



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO
ITS IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. ANETA HUPKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2009

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Hupková Aneta, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to
its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998.230 s. ISBN 80-214-1270-4.

KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004.102 s. ISBN 80-214-2564-4

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

VYKYPĚL, O., KERKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-x

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/2009.

L.S.

Ing. Martin Slezák
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 05.05.2009

Anotace

Diplomová práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti Autel – montáže s.r.o. Práce je zaměřena na určení silných a slabých stránek a je provedena finanční analýza společnosti na základě finančních výkazů za roky 2004 – 2008. Práce obsahuje návrhy řešení, která povedou ke zlepšení finanční situace společnosti Autel – montáže.

Annotation

Master's thesis deals with analysis of financial situation in company Autel – montáže. The thesis is focused on determination of strengths and weaknesses. Financial analysis is implemented on the basis of financial statements for the years 2004 – 2008. The master's thesis includes proposals which lead to improvement of financial situation in company Autel – montáže.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, SWOT analýza.

Keywords

Financial analysis, Financial statements, Balance sheet, Profit and Loss statement, Cash flow statement, Profitability, Liquidity, Indebtedness, Activity, SWOT analysis.

Bibliografická citace

HUPKOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 87 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto diplomovou práci vypracovala samostatně za pomoci vedoucího práce, na základě literatury a ostatních zdrojů, které jsem měla k dispozici a které jsem uvedla v seznamu použité literatury. Uvedená citace pramenů je úplná. Ve své práci jsem neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským, ve znění pozdějších předpisů).

V Brně dne 20. května 2009

.....

podpis

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu diplomové práce panu doc. Ing. Janu Solařovi, CSc. za jeho odborné rady a ochotu při zpracování diplomové práce. Dále chci poděkovat panu řediteli Ing. Bronislavu Haltofovi a paní Ing. Janě Buchwaldkové ze společnosti Autel - montáže, s.r.o. za poskytnutí informací a velmi vstřícný přístup.

Obsah

1	ÚVOD	9
2	VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	10
2.1	Charakteristika analyzovaného podniku	10
2.1.1	Profil společnosti.....	11
2.1.2	Politika jakosti.....	12
2.1.3	Organizační struktura společnosti	12
2.1.4	Hlavní činnosti společnosti	13
2.1.5	Postavení na trhu	14
2.2	Současná situace ve společnosti.....	15
2.3	Cíle diplomové práce	16
3	TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, POZNATKY Z LITERATURY	17
3.1	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	17
3.2	Metody finanční analýzy	18
3.2.1	Deterministické metody	18
3.2.2	Matematicko - statistické metody	18
3.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	19
3.3.1	Analýza trendů – horizontální analýza.....	19
3.3.2	Analýza struktury – vertikální analýza	19
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	20
3.4.1	Ukazatelé rentability	21
3.4.2	Ukazatelé aktivity.....	23
3.4.3	Ukazatelé zadluženosti.....	26
3.4.4	Ukazatelé likvidity	29
3.4.5	Provozní (výrobní) ukazatelé	31
3.5	Analýza rozdílových ukazatelů	32
3.5.1	Čistý pracovní kapitál	32
3.5.2	Čisté pohotové prostředky.....	33
3.5.3	Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)	33
3.6	Analýza cash flow	34
3.7	Analýza soustav ukazatelů	35
3.7.1	Pyramidové rozklady	36
3.7.2	Altmanův model (Z-skóre).....	36
3.7.3	Index IN 01	37
4	ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ.....	38
4.1	Základní strategická analýza podniku.....	38
4.1.1	SLEPT Analýza.....	39
4.1.2	SWOT Analýza	41

4.2 Finanční analýza podniku	43
4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	43
4.2.1.1 Analýza trendů – horizontální analýza.....	44
4.2.1.2 Analýza struktury – vertikální analýza	49
4.2.2 Zhodnocení analýzy absolutních ukazatelů.....	51
4.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	52
4.2.4 Analýza cash flow (peněžního toku).....	53
4.2.5 Analýza poměrových ukazatelů	56
4.2.5.1 Ukazatelé likvidity	56
4.2.5.2 Ukazatelé rentability	58
4.2.5.3 Ukazatelé aktivity	60
4.2.5.4 Ukazatelé zadluženosti.....	63
4.2.5.5 Provozní ukazatele	64
4.2.6 Analýza soustav ukazatelů	65
4.3 Celkové zhodnocení finanční situace.....	66
4.3.1 Zhodnocení vývoje hodnot ve výkazu zisku a ztrát	67
4.3.2 Zhodnocení vývoje hodnot výkazu cash flow.....	68
4.3.3 Zhodnocení vývoje stavu majetku a jeho zdrojů financování.....	69
4.3.4 Zhodnocení vývoje hodnot likvidity a rentability	70
5 NÁVRHY OPATŘENÍ A PŘÍNOSY ŘEŠENÍ.....	71
5.1 Řízení pohledávek.....	71
5.2 Tlak na konkurenci, udržení přidané hodnoty	73
5.3 Udržení a motivace zaměstnanců.....	74
5.4 Vliv mateřské společnosti, Marketing	75
5.5 Hodnocení očekávaných přínosů řešení.....	75
6 ZÁVĚR	77
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	78
SEZNAM TABULEK	80
SEZNAM GRAFŮ	80
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	80
SEZNAM PŘÍLOH.....	81
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	81
PŘÍLOHY	82

1 ÚVOD

V současné době podniky působí v neustále měnícím se prostředí, na které působí mnoho vlivů. Podniky musí zaměřit svou pozornost na sledování situace na trhu, zajímat se kam směřuje konkurence a také co očekávají zákazníci. Pro podniky je důležité znát příčiny jejich úspěchu či neúspěchu, aby mohli včas ovlivňovat faktory vedoucí k jejich prosperitě.

Důležitou součástí finančního řízení podniku představuje finanční analýza, která hodnotí finanční situaci podniku a jeho výkonnost pomocí různých ukazatelů. Informace vyplývající z finanční analýzy, dávají představu o celkovém hospodaření podniku, ale také identifikují problémové oblasti v hospodaření společnosti. O tyto informace má zájem mnoho zainteresovaných subjektů, ale hlavně by měly sloužit jako podklady pro rozhodování managementu.

V této diplomové práci bude pomocí finanční analýzy zhodnocena finanční situace ve společnosti Autel – montáže s.r.o. Budou použity finanční výkazy za roky 2004 až 2008. Finanční analýza bude zaměřena na analýzu jednotlivých položek finančních výkazů, poměrových ukazatelů, analýzu cash flow apod. Výsledky provedené finanční analýzy identifikují nedostatky, příp. slabá místa v některých oblastech hospodaření. Cílem diplomové práce bude na základě provedené finanční analýzy navrhnout taková opatření, které budou směřovat odstranění či zmírnění zjištěných nedostatků, a tedy povedou ke zlepšení celkové finanční situace.

2 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

V této úvodní kapitole budou uvedeny základní informace o analyzovaném podniku Autel – montáže s.r.o. Uvedu základní informace o společnosti podle výpisu z Obchodního rejstříku, zmíním se o vlastnické struktuře, ale také o historii společnosti. Stručně popíšu také hlavní činnosti společnosti a zhodnotím postavení na trhu. V závěru této kapitoly vymezím cíle této diplomové práce.

2.1 Charakteristika analyzovaného podniku

Obchodní firma:	Autel – montáže s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
IČO:	619 44 360
Sídlo:	Oldřichovice č. 790, 739 61 Třinec
Vznik společnosti:	19.07.1994
Základní kapitál:	555.000,- Kč



Obrázek 1: Logo společnosti

Předmět podnikání dle Obchodního rejstříku:

- ✓ výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů;
- ✓ koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej;
- ✓ výroba, opravy a montáž měřidel;
- ✓ montáž, opravy, údržba a revize vyhrazených elektrických zařízení a výroba rozvaděčů nízkého napětí;
- ✓ poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob;
- ✓ projektování elektrických zařízení;
- ✓ leasing.

Vlastnická struktura

Majoritním vlastníkem společnosti Autel – montáže s.r.o. je její mateřská společnost AUTEL, a.s., IČO: 253 54 566, se sídlem v Oldřichovicích č. 790, Třinec. Obchodní podíl mateřské společnosti je 62,64 %. Ostatními společníky společnosti Autel – montáže s.r.o. jsou současní zaměstnanci společnosti Autel – montáže s.r.o. nebo bývalí zaměstnanci, kteří odešli do důchodu či změnili zaměstnavatele.

Statutární orgány

Jménem společnosti Autel – montáže s.r.o. jednají samostatně dva jednatele – současný ředitel společnosti Ing. Bronislav Haltof a pan Vilém Szczuka.

2.1.1 Profil společnosti

Historie skupiny AUTEL sahá až do roku 1993. V tomto roce byla založena společnost AUTEL, s.r.o., která v roce 1996 změnila právní formu ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Tehdejší společnost AUTEL, s.r.o. v roce 1994 založila svou dceřinou společnost Autel – montáže s.r.o. Hlavním důvodem pro založení dceřiné společnosti bylo oddělení činnosti inženýrské od činností montážních.

Společnost Autel – montáže s.r.o. je výrobně – montážní organizací se sídlem v České republice. Působení společnosti je směřováno do oblastí hutního průmyslu, energetického průmyslu, energetiky, ekologických staveb a také chemického a zpracovatelského průmyslu.

Společnost Autel – montáže s.r.o. se zabývá výrobou rozvaděčů, montážemi měřicí a regulační techniky, automatizovaných systémů řízení technologických procesů, regulovaných pohonů a technologického silnoproudu. Autel – montáže s.r.o. ve spolupráci se svou mateřskou společností AUTEL, a.s. dále poskytuje služby rozšířené o projektování, programování a další související činnosti.

2.1.2 Politika jakosti

Společnost Autel – montáže se stala v roce 2004 držitelem certifikátu ISO 9001:2000 vydaného společností TÜV Management Service, GmbH. Tento certifikát potvrzuje, že společnost Autel – montáže s.r.o. zavedla a používá systém řízení jakosti v oboru výroba rozvaděčů a elektro-montážní práce. Dále společnost Autel – montáže s.r.o. vlastní Oprávnění Báňského úřadu k činnosti na vyhrazených elektrických zařízeních a také certifikát OEZ k provádění retrofitů vzduchových jističů.

Zkušenosti při instalacích silnoproudých, měřicích a řídicích systémů umožňují společnosti Autel – montáže s.r.o. dosáhnout vysokého stupně kvality. Významným krokem k dosažení kvality poskytovaných výrobků a služeb je nastavení a odzkoušení veškerých dodávaných zařízení, přejímka funkčnosti a bezpečnosti zařízení prostřednictvím akceptačních zkoušek ve vlastní zkušebně.

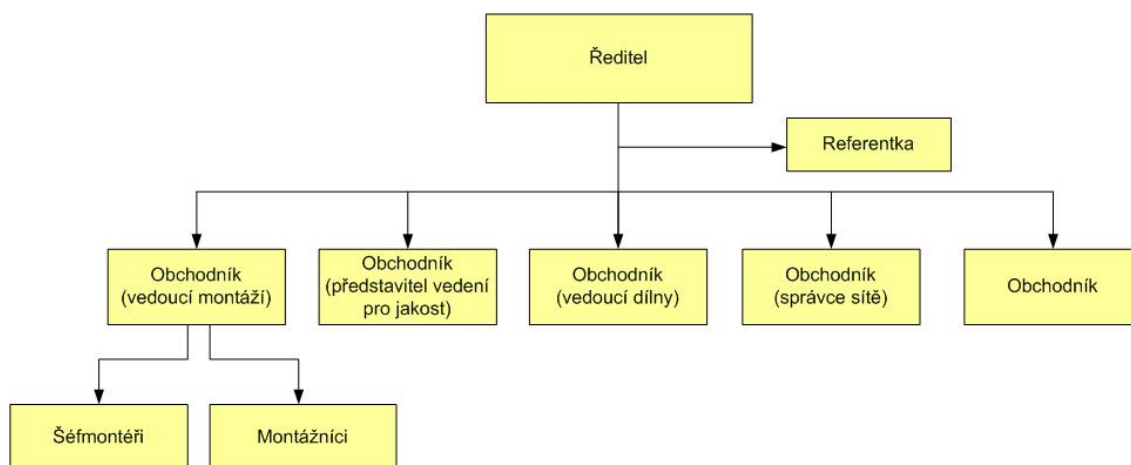
Cílem společnosti Autel – montáže s.r.o. je poskytování služeb na nejvyšší úrovni. Společnost Autel – montáže s.r.o. vždy pružně reaguje na specifické požadavky zákazníka a poskytuje na výrobky a služby nadstandardní záruky, záruční i pozáruční servis. Stále hledá nové způsoby a cesty ke zlepšení všech probíhajících procesů při realizaci projektů – neustálé zlepšování kvality, snižování nákladů a zkracování doby realizace projektu k uspokojení požadavků zákazníků.

2.1.3 Organizační struktura společnosti

Na obrázku č. 2 na následující straně je znázorněna organizační struktura společnosti Autel – montáže s.r.o. Jedná se o poměrně jednoduchou organizační strukturu, jelikož v současné době zaměstnává společnost Autel – montáže s.r.o. zhruba 30 zaměstnanců.

Vrcholové vedení společnosti tvoří ředitel a obchodníci. Většina členů vedení vykonává vedle své funkce obchodníka i další funkce, které jsou pro chod společnosti nezbytné, ale nevyžadují zaměstnání dalšího zaměstnance na plný úvazek. Jedná se např. o funkce vedoucího dílny, vedoucího montáží, technika pro bezpečnost práce a ochranu zdraví, představitel vedení pro jakost, správce počítačové sítě apod. Jak již bylo uvedeno výše,

za společnost jednají dva jednatelé. Oba jednatelé jsou ve společnosti zaměstnáni, přičemž jeden z nich zastává funkci ředitele společnosti a druhý vykonává pozici obchodníka. Dále společnost zaměstnává jednu referentku na administrativní práce, dalších šest zaměstnanců pracuje jako šéfmontéři a zbytek zaměstnanců tvoří montážníci. Další činnosti, které jsou nezbytné pro chod společnosti (např. vedení účetnictví) je zajišťováno mateřskou společností.



Obrázek 2: Schéma organizační struktury

2.1.4 Hlavní činnosti společnosti

Hlavní činnosti společnosti Autel – montáže s.r.o. se dají rozdělit do následujících pěti kategorií:

Výroba rozvaděčů

Zde se společnost zaměřuje především na výrobu rozvaděčů pro řízení technologie a pro použití v průmyslu. Dále společnost vyrábí ovládací pulty pro řízení technologie, ovládací a sdružovací skřínky.

Elektro-montážní práce

Společnost poskytuje svým zákazníkům montáže silnoproudých rozvodů a zapojování přístrojů, montáže kabelových a impulsních tras a montáže zabezpečovací techniky. Společnost také provádí revizi vyhrazených elektrických zařízení.

Speciální výroba

Do této kategorie se řadí výroba podavačů drátů a strunových pil, dále společnost provádí kompletaci a montáž analyzátorů plynů, regulační řady kyslíku a třídění elektrod pro obloukové pece.

Retrofity silových jističů

Do této skupiny patří činnosti týkající se výměny starých jističů a ostatních přístrojů za nové ve stávajících rozvaděčích.

Prodej

Společnost Autel – montáže je schopná zajistit svým zákazníkům také sortiment společnosti Parker (přístrojová technika, ventily a šroubení), a také výrobky společnosti Phoenix Contact (svorkovnice, relé).

2.1.5 Postavení na trhu

Jak jsem již zmínila v úvodu kapitoly, společnost Autel – montáže s.r.o. se zabývá především výrobou rozvaděčů a poskytováním elektro-montážních prací. Hlavními konkurenty společnosti Autel – montáže je nadnárodní společnost Siemens, dále akciová společnost Elektromont Brno, a také D 5, akciová společnost, Třinec. Konkurenci v tomto odvětví lze považovat za přiměřenou a zdravou. Společnost Autel – montáže se mezi konkurenty snaží prosadit vyšší kvalitou vyráběných produktů a poskytováním technické podpory zákazníkům. Díky téměř patnáctiletým zkušenostem v oboru si společnost dokázala vybudovat na trhu pevnou pozici mezi svými konkurenty. Nabídka společnosti Autel – montáže a ostatních konkurentů dostatečně uspokojuje poptávku v tomto odvětví.

Mezi hlavní zákazníky a objednatele výrobků a služeb společnosti Autel – montáže s.r.o. patří především mateřská společnost AUTEL a.s., pro kterou se realizuje zhruba polovina všech zakázek. Dalším významným zákazníkem jsou TŘINECKÉ ŽELEZÁRNY, a.s. případně její dceřiné společnosti. Mezi zákazníky společnosti patří také společnost General Electric (GE Energy). Občas se mezi zákazníky objeví i konkurenční firmy, které si Autel – montáže najímají jako subdodavatele pro své zakázky.

Co se týče teritoria působení, společnost Autel – montáže s.r.o. realizuje montážní práce převážně na území České republiky, také v Polsku a na Slovensku, ale v tomto případě se jedná spíše o příležitostné realizace zakázek. Avšak vyrobené produkty (rozvaděče, ovládací pulty a skřínky a další) jsou dodávány do celého světa.

2.2 Současná situace ve společnosti

Společnost Autel – montáže s.r.o. působí na českém trhu již téměř 15 let. Od svého založení se společnost neustále rozvíjí. V současné době (myšleno konec roku 2008) je finanční situace v podniku velmi dobrá. Společnost v posledních letech vykazovala vždy kladný výsledek hospodaření. Další kladnou skutečností je fakt, že společnost má velmi nízkou fluktuaci zaměstnanců. Většina zaměstnanců pracuje ve společnosti více jak 10 let. Potenciál společnosti Autel – montáže je velký a nabízí se zde možnosti dalšího rozvoje případně vstupu na zahraniční trhy.

V současné době ale musí všechny podniky, nejenom Autel – montáže s.r.o., vzít v úvahu celosvětovou finanční krizi. I přesto, že největší dopad finanční krize na Českou republiku se očekává v roce 2009, již nyní některé podniky zavedly opatření vedoucí ke snižování nákladů. Společnost Autel – montáže se považuje za silnou a neobává se nějakého drastického dopadu finanční krize. Jediné opatření v souvislosti s finanční krizí, které bylo přijato na příští rok 2009 je takové, že se nebudou navyšovat platy zaměstnanců, jak tomu bylo zvykem v předešlých letech. Dobrou zprávou ale je, že se společnost nerozhodla snižovat ani platy, ani počty zaměstnanců.

2.3 Cíle diplomové práce

Cílem této diplomové práce je komplexní provedení finanční analýzy ve společnosti Autel – montáže s.r.o. a na základě zjištěných skutečností navrhnout vhodná opatření vedoucí ke zlepšení či optimalizaci finanční situace podniku.

Finanční analýza společnosti Autel – montáže bude především zaměřena na analýzu položek aktiv a pasiv, ale také nákladů, výnosů a výsledku hospodaření s použitím horizontální a vertikální analýzy. Dále bude finanční analýza obsahovat analýzu poměrových ukazatelů a to likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Provedena bude také analýza cash flow a další.

Na základě provedené finanční analýzy společnosti Autel – montáže s.r.o. bude zhodnocena současná finanční situace v podniku. V případě, že na základě finanční analýzy budou identifikovány nedostatky v některých oblastech hospodaření, pokusím se formulovat návrhy a opatření, která povedou k eliminaci těchto nedostatků.

Pro zpracování finanční analýzy v této diplomové práci budou použity účetní výkazy společnosti Autel – montáže s.r.o. za účetní období 2004 – 2008, případně jiné interní dokumenty, které mi poskytl ředitel společnosti.

3 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

Finanční analýza tvoří důležitou součást finančního řízení podniku. Pro hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku se používá celá řada ukazatelů. Hlavním úkolem finanční analýzy je celkově posoudit úroveň současné finanční situace podniku, zhodnotit výhled na finanční situaci podniku v budoucnosti a také navrhnout opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění prosperity podniku a k přípravě zkvalitnění rozhodování v podniku. (2)

3.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Důležitým zdrojem informací o podniku, odrážející jeho úroveň a konkurenceschopnost, jsou finanční údaje. O tyto informace má zájem mnoho zainteresovaných subjektů na základě vztahů těchto subjektů a podniku. Mezi tyto zainteresované osoby patří například vlastníci (investoři), banky, obchodní věřitelé, ale také samotní zaměstnanci nebo stát.

Pro finanční analýzu jsou výchozím zdrojem informací následující výkazy:

- ✓ Výkazy finančního účetnictví:

- Přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (Rozvaha),
- Přehled o tvorbě a užití výsledku hospodaření (Výkaz zisku a ztrát),
- Přehled o pohybu peněžních toků (Cash Flow).

- ✓ Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Tyto informace mají interní charakter a nebývají veřejně dostupné. Jedná se zejména o výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v různém členění nebo výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony apod.

- ✓ Ostatní finanční informace

Jedná se zejména o výroční zprávy podniku, vnitropodnikové informace, zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, prognózy analytiků a vedení firmy, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení apod. (2)

3.2 Metody finanční analýzy

Metody používané ve finanční analýze lze členit různě. Základní členění metod finanční analýzy rozlišuje metody na deterministické metody (také metody elementární technické analýzy) a matematicko – statistické metody (2,11)

3.2.1 Deterministické metody

Tyto metody jsou v praxi velmi oblíbené a často používané. Používají se nejčastěji k analýze vývoje pro menší počet období. Klíčovou úlohu ve finanční analýze hrají poměrové ukazatele doplněné o absolutní a rozdílové ukazatele. Vhodné se jeví srovnávání jednotlivých ukazatelů v čase, tzn. zda dochází k růstu či poklesu a také srovnání výsledků s oborovým průměrem. (2, 11)

- Analýza absolutních ukazatelů
 - ✓ Analýza trendů (horizontální analýza);
 - ✓ Analýza struktury (vertikální analýza).
- Analýza poměrových ukazatelů
 - ✓ Rentability,
 - ✓ Aktivita,
 - ✓ Zadluženosti,
 - ✓ Likvidita atd.
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza Cash Flow
- Analýza soustav ukazatelů

3.2.2 Matematicko - statistické metody

Mezi matematicko-statistické metody můžeme zahrnout následující:

- Regresní analýza;
- Diskriminační analýza;
- Analýza rozptylu;
- Statistické testy hypotéz.

V praktické části své diplomové práce budu využívat pouze deterministické metody.

3.3 Analýza absolutních ukazatelů

U analýzy absolutních ukazatelů se k hodnocení finanční situace podniku vychází přímo z údajů obsažených ve finančních výkazech. Sledují se absolutní změny hodnot v čase, ale také se zjišťují procentní změny hodnot.

3.3.1 Analýza trendů – horizontální analýza

Zdrojem dat pro tuto analýzu jsou finanční výkazy společnosti. U analýzy trendů se porovnávají změny ukazatelů v čase. Analyzujeme jak absolutní změny, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů horizontálně, tedy po řádcích. Pro lepší vypovídací schopnost je nutné analyzovat data minimálně za 3 roky. (1, 4)

Při použití této analýzy nesmíme zapomínat také na ostatní skutečnosti, které mohou mít vliv na změny sledovaných ukazatelů. Jedná se zejména o vliv daní, vliv inflace, použitý způsob odepisování apod.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}}{\text{předchozí rok}} * 100$$

$$\text{Absolutní změna} = \text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}$$

3.3.2 Analýza struktury – vertikální analýza

U analýzy struktury zjišťujeme procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv na celku. V rozvaze můžeme jako základnu použít např. položku aktiva celkem a sledovat v jakém zastoupení, tedy z kolika procent se podílejí na celkových aktivech ostatní položky např. stálá aktiva, oběžná aktiva apod. Vertikální analýza se provádí také na straně pasiv. Z výsledků zjistíme, z jakých zdrojů jsou aktiva financována, a z jednotlivých podílů nám vyplyne finanční struktura společnosti. (4)

Vertikální analýza se může provádět také ve výkazu zisků a ztrát. Zde se jako základna používá velikost tržeb a sledují se jednotlivé položky vzhledem k celkovým tržbám.

Vzorec pro výpočet:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní hodnota}}{\text{základna}} * 100$$

Jelikož vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci, umožňuje srovnání výsledků z různých let a je tedy vhodná především pro mezipodnikové porovnávání, což je výhoda vertikální analýzy. (11)

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří díky své jednoduchosti mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy. Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli tak, že je poměrují (pomocí podílu) vzájemně mezi sebou.

Data používaná pro analýzu poměrových ukazatelů se nejčastěji získávají z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Na základě výsledků analýzy poměrových ukazatelů jsme schopni zhodnotit finanční zdraví firmy, porovnat výsledky s průměrem v odvětví, případně identifikovat místa, kde má společnost slabiny. (9)

Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje:

- Ukazatele rentability;
- Ukazatele aktivity;
- Ukazatele zadluženosti;
- Ukazatele likvidity;
- Provozní (výrobní) ukazatele.

3.4.1 Ukazatelé rentability

Cílem každé podnikatelské činnosti je vytváření zisku. Ukazatelé rentability poměřují výsledky hospodaření dosažené podnikáním, s výší zdrojů, které byly použity k jejich dosažení.

Ukazatelé rentability patří k běžně používaným ukazatelům finanční analýzy. Ukazatelé rentability jsou také vhodné pro mezipodnikové srovnávání. Čím vyšší jsou hodnoty ukazatelů rentability, tím lépe společnost hospodaří s vloženými zdroji. Ukazatelé rentability by tedy měli mít rostoucí charakter. Nevýhodou ukazatelů rentability je fakt, že ukazatelé poměřují zisk společnosti, který lze v účetnictví snadno ovlivnit např. účetními odpisy. (2, 9)

Mezi ukazatele rentability řadíme:

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (Return on Investment)

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} * 100 \text{ [\%]}$$

Rentabilita vloženého kapitálu vyjadřuje účinnost celkového kapitálu vloženého do společnosti nezávisle na zdroji financování. Rentabilita vloženého kapitálu hodnotí výkonnost hospodaření společnosti. Velikost tohoto ukazatele bude zajímat zejména akcionáře a investory, kteří budou očekávat hodnotu tohoto ukazatele vyšší než je poskytována úroková míra v bance. (2, 12)

Doporučená hodnota pro ukazatel rentability vloženého kapitálu se pohybuje v rozmezí od 12 – 15 %. Pokud je hodnota ukazatele vyšší než 15 %, lze požadovat hospodaření podniku za velmi dobré.

Ještě připomenu, že za EBIT (Earnings before Interest and Taxes) budu ve výpočtech dosazovat hodnotu odpovídající provoznímu hospodářskému výsledku z výkazu zisku a ztrát.

Rentabilita celkových aktiv – ROA (Return on Assets)

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} * 100 \text{ [\%]}$$

Ukazatel rentability celkových aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly vloženy do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Ukazatel rentability celkových aktiv měří produkční sílu podniku a také nám sděluje schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek. (2, 9)

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} * 100 \text{ [\%]}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu měří, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou vlastníkem. Ukazatel ROE tak vyjadřuje přínos pro vlastníky společnosti, kteří zjišťují, zda jim jejich kapitál přináší dostatečný výnos a zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. (2)

Hodnota ukazatele rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než je úročení státních cenných papírů, které se pohybují okolo 6,9 %. Obecně se považují za dobré hodnoty ROE nad 10 %.

Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}} * 100 \text{ [\%]}$$

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč tržeb. Hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst, pokud se tak neděje, ukazuje to na chybné řízení firmy. Tento ukazatel je také vhodný použít pro mezipodnikové srovnávání, kde je vhodné použít v čitateli EBIT. Doporučená hodnota ROS se pohybuje okolo 10 %.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (Return on Capital Employed)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{úroky}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} * 100 \text{ [\%]}$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tímto ukazatelem se hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je také vhodný pro mezipodnikové srovnávání. (2)

3.4.2 Ukazatelé aktivity

Skupina ukazatelů aktivity hodnotí, jak úspěšně využívá management podniku svá aktiva. Má-li společnost více aktiv, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li společnost naopak nedostatek aktiv, pak přichází o výnosy, neboť se musí vzdát mnoha potencionálně výhodných podnikatelských příležitostí. Čím jsou ukazatelé aktivity vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. (2, 4, 11)

U ukazatelů aktivity rozlišujeme dvě formy:

- Obrátkovost (rychlost obrátu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb;
- Doba obrátu – vyjadřuje počet dní, po který trvá jedna obrátka.

Obrat celkových aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Obrat celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Udává, kolikrát se aktiva obrátí v tržby za daný časový interval (za rok). Tento ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnávání. Pokud je intenzita využívání aktiv podniku menší než oborový průměr, mělo by se přistoupit ke zvýšení tržeb nebo odprodaní některých aktiv. (6)

Doporučené hodnoty u obratu celkových aktiv se pohybují od 1,6 – 3. Hodnoty nižší než 1,6 signalizují, že společnost vlastní příliš mnoho majetku a tím ji vznikají nadbytečné náklady, které snižují zisk. (4, 6)

Obrat stálých aktiv

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Ukazatel obratu stálých aktiv měří využití stálých aktiv. Význam tohoto ukazatele spočívá v tom, že se na základě něj můžeme rozhodnout, zda si společnost pořídí další dlouhodobý majetek.

Hodnota ukazatele obratu stálých aktiv se doporučuje srovnat s oborovým průměrem. Nižší hodnota obratu stálých aktiv je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití svých výrobních kapacit, ale také signálem pro manažery, aby omezili investice firmy. (11)

Obrat zásob

$$\frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je každá položka zásob firmy v průběhu roku prodána a znovu uskladněna. Nepřesností tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. Proto hodnota obratu zásob často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Pokud tento ukazatel srovnáme s oborovým průměrem a hodnota obratu je vyšší než oborový průměr, znamená to, že společnost nemá nelikvidní zásoby vyžadující další financování. (11)

Doba obratu zásob

$$\frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Tento ukazatel udává počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (materiál), nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby a zboží).

U zásob výrobků a zboží je tento ukazatel rovněž indikátorem likvidity, jelikož udává počet dní, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Obecně se snažíme o dosažení co nejmenší hodnoty ukazatele doby obratu zásob. Denní tržby použité v ukazateli se vypočtou jako $\text{Tržby}/360$. (11)

Doba obratu pohledávek (z obchodního styku)

$$\frac{\text{Pohledávky z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává počet dnů, během kterých je inkaso peněz z denních tržeb zadržováno v pohledávkách. Zjednodušeně lze říct, že doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně placeny vydané faktury. Jestliže hodnota ukazatele ustavičně překračuje doby splatnosti vydaných faktur, je nutné se zaměřit na platební morálku odběratelů. Velký význam má tento ukazatel také při plánování peněžních toků. (2, 11)

S dobou obratu pohledávek jde však ruku v ruce i následující ukazatel doby obratu závazků, neboť tyto dva ukazatele by se měly analyzovat ve vzájemné souvislosti. Přičemž platí, že doba obratu pohledávek by měla být vždy nižší než doba obratu závazků.

Doba obratu závazků (z obchodního styku)

$$\frac{\text{Závazky z obchodního styku}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje počet dnů, během kterých podnik čerpá obchodní úvěr od svých dodavatelů, neboli kolik dnů uplyne od přijetí faktury přijaté do jejího zaplacení.

3.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji, které jsou používány k financování společnosti. Ukazatelé zadluženosti měří, v jakém rozsahu používá podnik ke svému financování dluhy, případně v jakém poměru je společnost financována výhradně vlastním kapitálem. (11)

Celková zadluženost

$$\frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková pasíva}} * 100 \text{ [\%]}$$

Jak již výše uvedený vztah napovídá, ukazatel celkové zadluženosti vyjadřuje podíl dluhů společnosti k celkovým pasivům. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím vyšší je i zadluženost společnosti a tím větší je i riziko věřitelů. Proto věřitelé preferují nízkou hodnotu celkové zadluženosti. V opačném případě budou věřitelé za toto zvýšené riziko požadovat vyšší úrok. Zadluženost má vliv na věřitelské riziko, ale i na výnosnost podniku. Tento ukazatel zajímá především banky, které vystupují jako věřitelé při poskytování dlouhodobých úvěrů. Pokud tento ukazatel vykazuje hodnoty vyšší než je oborový průměr, společnost se může setkat s obtížemi při získávání dalších zdrojů. (2, 11)

Doporučené hodnoty pro ukazatel celkové zadluženosti nejsou stanoveny. Celková zadluženost závisí mj. na velikosti podniku a předmětu podnikání. Obecně se hodnota do 30 % celkové zadluženosti považuje za nízkou, hodnota v rozmezí od 30 % - 50 % za průměrnou, 50 % - 70 % za vysokou a hodnota nad 70 % za rizikovou. (6)

Finanční nezávislost (koeficient samofinancování)

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková pasíva}} * 100 \text{ [\%]}$$

Finanční nezávislost je doplňkovým ukazatelem k předešlému ukazateli celkové zadluženosti, neboť dohromady dávají hodnotu blízké 1. Hodnota tohoto ukazatele

vyjadřuje podíl vlastních zdrojů financování, tzn. vypovídá o finanční nezávislosti podniku. Z výše uvedeného vyplývá, že hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 30 %.

Dlouhodobá zadluženost

$$\frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková pasiva}} * 100 \text{ [\%]}$$

Dlouhodobá zadluženost nám podává informace o tom, jaká část aktiv společnosti je financována dlouhodobými dluhy. Uvádí se, že hodnota dlouhodobé zadluženosti by měla být vyšší než 45 %. (11)

Běžná zadluženost

$$\frac{\text{Krátkodobý cizí kapitál}}{\text{Celková pasiva}} * 100 \text{ [\%]}$$

Ukazatel běžné zadluženosti poměří krátkodobý cizí kapitál s celkovými pasivy. Analogicky jako u dlouhodobé zadluženosti, zde zjistíme, jaká část aktiv společnosti je financována krátkodobými dluhy.

Úrokové krytí

$$\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát zisk (před úroky a zdaněním) převyšuje placené úroky. Pokud by hodnota tohoto ukazatele dosáhla 1, znamená to, že na splacení úroků je zapotřebí celého zisku.

Doporučené hodnoty pro ukazatel úrokového krytí se v dostupné literatuře liší. Obecně však můžeme za minimální hodnotu se považovat 3, kterou požadují banky, přičemž v dobře fungujícím podniku by hodnota úrokového krytí měla dosahovat hodnoty

okolo 6. Pokud se hodnota úrokového krytí bude pohybovat kolem hranice 2 a méně, může zadluženost cca 30 % pro podnik představovat určité riziko. Dodávám, že při vysokém úrokovém krytí a vysokém vykazovaném zisku je prospěšná i vyšší míra zadluženosti. (6, 11)

Doba splácení dluhu

$$\frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}}{\text{Provozní Cash Flow}}$$

Tento ukazatel nás informuje o tom, za kolik let by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy. Tento ukazatel by měl mít klesající tendenci. Obecně se uvádí, že finančně zdravé podniky u tohoto ukazatele dosahují hodnot okolo 3 let, přičemž průměrná doba v průmyslu se uvádí 4 roky. (6)

Financování vlastními a cizími zdroji financování, náklady a rizika s tím spojená

Cílem každého finančního ředitele je snaha o dosažení optimální majetkové a kapitálové struktury, tedy také dosažení optimálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování. Pokud společnost financuje své potřeby převážně vlastními zdroji, jedná se obvykle o dražší způsob financování, což může vést k nadbytečnému zatěžování podnikových financí a také k nedostatečně pružné reakci na finanční potřeby podniku. Zadluženost však není považována pouze za negativní charakteristiku firmy. Růst zadluženosti do určité míry¹ může naopak přispívat k celkové rentabilitě a tím i k vyšší tržní hodnotě. Také není obecně platné, že by vyšší míra zadluženosti měla prokazatelnou souvislost s platební neschopností podniku, ale platí, že v případě krizového vývoje podstatně narůstá riziko bankrotu. (2)

Financování vlastními nebo cizími zdroji vždy souvisí s náklady na získání tohoto kapitálu. Za náklady na cizí kapitál je obecně považován úrok, který věřitel (většinou banka) požaduje za poskytnutí tohoto zdroje. Výši nákladů na cizí kapitál také ovlivňuje doba splatnosti půjčky a způsobilost dlužníka uhradit závazky. Za náklady na vlastní zdroje se obecně považují výplaty podílů na zisku nebo výplata dividend. Platí, že

¹ Za tuto míru se považuje minimum *Průměrných vážených nákladů na kapitál – WACC*.

pokud investor podstupuje větší riziko, tím větší chce za toto riziko i odměnu. Proto jsou náklady na vlastní kapitál vyšší než náklady na cizí kapitál, protože investor není oprávněn požadovat svůj vložený kapitál zpět (prakticky se zde jedná pouze o právo na podíl z likvidačního zůstatku v případě likvidace společnosti). Vklad finančních prostředků do základního kapitálu jakéhokoli typu společnosti je vždy pro investory spojeno s vyšším rizikem než uložení finančních prostředků do banky nebo do státních cenných papírů, a to je důvodem, proč za svůj kapitál požadují vyšší cenu. (2)

3.4.4 Ukazatelé likvidity

Další podskupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatelé likvidity, které charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Hned na úvod podkapitoly považují za vhodné si vyjasnit rozdíl mezi likviditou a likvidností:

- Likvidita – vyjadřuje schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků přeměnou jednotlivých částí majetku na hotovost;
- Likvidnost – vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku na hotovost. (6)

Dalším pojmem je solventnost, která se definuje jako připravenost hradit své závazky, v okamžiku kdy nastala jejich splatnost. Podmínkou solventnosti tedy je, aby společnost měla vždy část majetku vázanu v likvidní formě (nejlépe v hotovosti).

Obecně ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možné hradit (čítatel) s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Ukazatelé likvidity se rozdělují podle likvidnosti jednotlivých položek aktiv dosazovaných do čitatele ukazatelů. (11)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

$$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bank. úvěry}}$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je riziko platební neschopnosti nižší. Zásoby jsou z oběžných aktiv považovány za nejméně likvidní, protože musí být nejprve

použity do výroby, transformovány na výrobky a následně prodány na obchodní úvěr se splatností několika týdnů. Není tedy vhodné udržovat příliš mnoho prostředků v zásobách. (11)

Doporučené hodnoty se u běžné likvidity pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. Za postačující se přitom považuje hodnota vyšší než 1,5. Pokud hodnoty ukazatele dosahují hodnoty 1 a nižší, signalizuje to, že společnost nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání závazků se splatností v nejbližší době. Podnik pravděpodobně financuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek. (2, 6)

Nevýhodou ukazatele běžné likvidity je nezohlednění likvidity ve struktuře oběžných aktiv a také nezohlednění splatnosti ve struktuře krátkodobých závazků. Slabou stránkou ukazatele běžné likvidity spatřuji v tom, že často nebývá splněna podmínka rychlé přeměny oběžných aktiv na hotovost v krátkém časovém horizontu. Tyto nedostatky však zohledňuje následující ukazatel. (2)

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

$$\frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bank. úvěry}}$$

V případě výpočtu pohotové likvidity již z oběžných aktiv vyloučíme zásoby, jež představují nejméně likvidní položku oběžných aktiv. V čitateli jsou tedy zahrnuty pouze peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky.

Ukazatel pohotové likvidity je vhodné porovnat s běžnou likviditou. Pokud je pohotová likvidita výrazně nižší, je to znakem nadměrné hodnoty zásob v majetku společnosti. Doporučená hodnota pohotové likvidity by měla být větší než 1. Hodnota vyšší než 1 zase informuje, že velká část majetku je udržována v likvidní formě, která však přináší menší výnos. (11)

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

$$\frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bank. úvěry}}$$

U tohoto ukazatele počítáme pouze s pohotovými peněžními prostředky, tedy nejlikvidnějšími prostředky, které lze okamžitě použít ke splacení závazků společnosti. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Hodnoty vyšší než 1 znamenají schopnost okamžitě splatit veškeré své krátkodobé závazky. (6)

3.4.5 Provozní (výrobní) ukazatelé

Tyto ukazatele jsou zaměřeny dovnitř společnosti a napomáhají vedení sledovat vývoj základních aktivit společnosti. Provozní (výrobní) ukazatelé vycházejí především z nákladů, jejichž řízení má vliv na celkové hospodaření společnosti. (9)

Mzdová produktivita

$$\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdové náklady}}$$

U ukazatele mzdové produktivity zjišťujeme, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd.

Produktivita práce z přidané hodnoty

$$\frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Ukazatel produktivity z přidané hodnoty vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Hodnota produktivity z přidané hodnoty by měla mít v časovém horizontu rostoucí charakter.

Průměrný výdělek

$$\frac{\text{Mzdové náklady} + \text{Odměny}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Jak už napovídá název, výsledkem tohoto ukazatele je průměrný výdělek jednoho pracovníka za rok. Přičemž je žádoucí, aby produktivita práce rosta v časovém horizontu rychleji než průměrný výdělek pracovníka.

Produktivita z výkonů

$$\frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Produktivita z výkonů vyjadřuje, jak velká část výkonů v tisících Kč připadá na jednoho zaměstnance společnosti. Samozřejmě podnik usiluje o co nejvyšší hodnotu.

3.5 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze finanční situace firmy se používají také rozdílové ukazatele, které bývají označovány také jako fondy finančních prostředků. Nejčastěji se používají ukazatele čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků a čisté peněžně – pohledávkové finanční fondy. Tyto rozdílové ukazatele vycházejí z předpokladu, že část oběžných aktiv podniku je financována dlouhodobými cizími zdroji. (6, 11)

3.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaným ukazatelem skupiny rozdílových ukazatelů. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými zdroji. Proto je čistý pracovní kapitál vzhledem ke své tzv. dlouhodobosti chápán jako jakýsi finanční „polštář“, který lze použít pro případné finanční výkyvy. (4)

Čistý pracovní kapitál lze vypočítat dle následujících vzorců, přičemž první představuje tzv. investorský přístup a druhý manažerský přístup:

$$\begin{aligned} & \text{Dlouhodobý kapitál} - \text{Dlouhodobý majetek} \\ & \text{neboli} \\ & \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá cizí pasiva} \end{aligned}$$

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími pasivy ovlivňuje mj. také solventnost firmy. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu je znamením, že podnik má dobré finanční zázemí a je likvidní. Čím je hodnota čistého pracovního kapitálu větší, tím větší je schopnost podniku hradit své závazky. Naopak záporná hodnota čistého pracovního kapitálu představuje tzv. nekrytý dluh. Čistý pracovní kapitál se zvyšuje růstem položek oběžných aktiv nebo snížením krátkodobých závazků podniku. (6, 11)

Nevýhodou výpočtu čistého pracovního kapitálu jsou možné položky zahrnuté v oběžných aktivech. Jedná se zejména o nevymáhatelné nebo obtížně vymáhatelné pohledávky, neprodejné zásoby hotových výrobků a také zbytečně vysoké zásoby. Navíc je také ukazatel čistého pracovního kapitálu ovlivněn metodou oceňování. (6)

3.5.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků se používá pro sledování okamžité likvidity, neboť představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

Vzorec:

Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

O nejvyšší stupeň likvidity se jedná v případě, zahrneme-li do pohotových peněžních prostředků pouze peníze v hotovosti a na běžných bankovních účtech. Za okamžitě splatné závazky považujeme závazky splatné k aktuálnímu datu a starší. Ukazatel čistých pohotových prostředků není ovlivněn metodou oceňování, avšak k okamžiku zjišťování likvidity je snadno ovlivnitelný přesunem plateb (zadržením nebo dřívějším uskutečněním plateb). (6, 11)

3.5.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy (čistý peněžní majetek)

Ukazatel čistých peněžně-pohledávkových finančních fondů neboli čistého peněžního majetku představuje jakýsi kompromis mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Při výpočtu tohoto ukazatele se vychází z toho, že se

z oběžných aktiv vyloučí méně likvidní položky (zásoby, příp. některé nelikvidní pohledávky). (11)

Čistý peněžní majetek tedy vypočteme podle vztahu:

$$(Oběžná\ aktiva - Zásoby) - Krátkodobé\ závazky$$

3.6 Analýza cash flow

Cash flow neboli peněžní tok představuje skutečný pohyb peněžních prostředků společnosti. Jedná se o reálné toky peněz (příliv a odliv peněz) v rámci určitého období. Výkaz cash flow informuje o výsledku přírůstků a úbytků peněžních prostředků k určitému datu.

Analýza cash flow je důležitým nástrojem pro řízení likvidity, neboť musíme zohlednit skutečnost, že zde existuje časový nesoulad mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy. V účetnictví jsou zachycovány hospodářské jevy a výsledek hospodaření nezávisle na okamžiku uskutečnění plateb. Dále také existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. nákup zboží na obchodní úvěr). (8)

Přehledy o peněžních tocích (cash flow) lze sestavit na základě rozvahy a výkazu zisku a ztrát a členit se na 3 oblasti:

- Cash flow z provozní činnosti (z hlavní výdělečné činnosti);
- Cash flow z investiční činnosti;
- Cash flow z finanční činnosti.

K růstu peněžních prostředků dochází při růstu dluhů a vlastního kapitálu (půjčky od věřitelů) nebo snížením aktiv (prodej stálých či oběžných aktiv). Naopak k poklesu peněžních prostředků dochází při snížení dluhů (splátky úvěrů) nebo při zvyšování aktiv (nákup stálých či oběžných aktiv). Smyslem výkazu cash flow je poskytnout informace o schopnosti podniku vytvářet peněžní prostředky a také informace o užití peněžních prostředků.

Metody zjišťování cash flow

Existují dva přístupy ke zjišťování peněžních toků. V literatuře se můžeme setkat s:

- Přímou metodou;
- Nepřímou metodou.

Přímá metoda bývá také označovaná jako metoda založená na sledování skutečných příjmů a výdajů. Tato metoda vychází přímo ze změn stavů peněžních prostředků, které jsou vyvolány hospodářskými transakcemi. Nedostatkem této metody je fakt, že v účetnictví neexistují účty pro příjmy a výdaje. Zjišťování příjmů a výdajů je tedy problematické.

Nepřímá metoda je tedy v praxi nejčastěji používána. Vychází z výkazu zisku a ztrát, přesněji z výsledku hospodaření, který následně transformuje na cash flow. Nepřímá metoda spočívá v úpravě zisku o nepeněžní položky a o změny rozvahy vyjadřující rozdíl mezi toky příjmů a výdajů a mezi toky výnosů a nákladů. Ve výkazu cash flow se v přehledné formě zobrazují rozdíly mezi ziskem a peněžním tokem. (6)

3.7 Analýza soustav ukazatelů

K analýze finanční situace lze použít velkého množství poměrových či jiných ukazatelů. Jejich nevýhoda však spočívá v tom, že podávají informace pouze o určitém okruhu činnosti firmy. K posouzení celkové finanční situace se proto vytvářejí soustavy ukazatelů.

Soustavy ukazatelů lze členit:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
 - ✓ Pyramidové rozklady;
- Souhrnné modely hodnocení finanční úrovně
 - ✓ Bonitní modely;
 - ✓ Bankrotní modely.

3.7.1 Pyramidové rozklady

Pyramidové rozklady slouží k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli a jejich rozkladem. Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu jednotlivých činitelů na vrcholový ukazatel. V praxi hodně využívaný je např. Du Pontův rozklad ukazatele ROE. (11)

3.7.2 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model patří do skupiny bankrotních modelů. Altmanův model vychází z pěti ukazatelů, které poměruje a spojuje do jednoho ukazatele. Altmanův model doplňuje finanční analýzu a hodnota vypočteného Z-skóre vyjadřuje finanční situaci firmy.

Pokud hodnota Z-skóre je větší než 2,99 lze finanční situaci v podniku považovat za uspokojivou, tzn. můžeme konstatovat, že podniku nehrozí bankrot. Naopak podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnoty Z-skóre menší než 1,81. Tato hodnota signalizuje velké finanční problémy podniku. Pokud se výsledná hodnota pohybuje v intervalu od 1,81 – 2,99, hovoříme tedy o tzv. šedé zóně. Podniky nacházející se v šedé zóně mají nevyhraněnou finanční situaci, tudíž nelze předvídat jak uspokojivou finanční situace, ani vážné finanční problémy. (11)

Vzorec pro výpočet:

$$0,72 X_1 + 0,85 X_2 + 3,11 X_3 + 0,42 X_4 + 1,00 X_5$$

$$X_1 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

$$X_2 = \text{Zisk po zdanění} / \text{celková aktiva}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

$$X_4 = \text{vlastní kapitál} / \text{celkové dluhy}$$

$$X_5 = \text{celkové tržby} / \text{celková aktiva}$$

3.7.3 Index IN 01

Na stejném principu jako Altmanovo Z-skóre je založen také index důvěryhodnosti IN 01. Tento ukazatel je vhodný pro hodnocení podniků působících v českém prostředí, neboť odráží některé zvláštnosti českých účetních výkazů a ekonomické situace v České republice.

Podobně jako Altmanův model i v Indexu IN 01 je poměřováno pět ukazatelů a následně spojeno do jednoho. Pokud hodnoty indexu IN jsou větší než 1,77, lze u těchto podniků předvídat dobrou finanční situaci, naopak pokud hodnoty indexu IN klesnou pod úroveň 0,75 podnik je ohrožen vážnými finančními problémy. Hodnoty ukazatele v intervalu od 0,75 do 1,77 spadají do tzv. šedé zóny nevyhraněných finančních výsledků. (9)

Vzorec pro výpočet:

$$0,13 X_1 + 0,04 X_2 + 3,92 X_3 + 0,21 X_4 + 0,09 X_5$$

$$X_1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$$

$$X_2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

$$X_4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva}$$

$$X_5 = \text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$$

4 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

Tato kapitola bude rozdělena do tří částí. První část bude věnována analýze současného stavu ve společnosti Autel – montáže s.r.o, při jejímž hodnocení bude mimo jiné využita SWOT analýza. V druhé části této kapitoly bude provedena kompletní finanční analýza podniku, vypočtení ukazatelů, které byly uvedeny v teoretické části. V závěru této kapitoly zhodnotím celkovou finanční situaci podniku a navrhnou případné možnosti ke zlepšení finanční situace podniku.

4.1 Základní strategická analýza podniku

Neexistuje žádný podnik, který by ve společnosti působil izolovaně. Každý ekonomický subjekt je obklopen vnějším světem - svým okolím. Toto okolí výrazně ovlivňuje působení každého podniku, ale také podnik může v určité míře působit na toto okolí. Faktory, které ovlivňují působení podniku, jsou např. daňová zátěž, stav ekonomiky a hospodářský růst, inflace, situace na trhu práce nebo i celní politika. Tyto faktory ovlivňující podnik spadají do tzv. makrookolí firmy. Naopak mikrookolí podniku ovlivňují faktory jakou je poloha podniku, infrastruktura, postavení firmy na trhu, vyspělost konkurence, vztahy s dodavateli i se zákazníky. Každý podnik je dále ovlivněn kulturou a historií země, technologií a technickým pokrokem či ekologickými otázkami.

Pro podnik je tedy nezbytné, aby neustále analyzoval okolní prostředí, ve kterém se nachází. Je nutné sledovat jak se vyvíjí situace na trhu, případně kam směřuje konkurence, co očekávají zákazníci apod. Jen ta společnost, která zůstane „ve střehu“ a která si stanoví své cíle, které se bude snažit systematicky naplňovat, může být na trhu úspěšná.

V následujících podkapitolách se budu zabývat tzv. analýzou obecného okolí firmy – SLEPT. Také budou rozebrány silné a slabé stránky podniku, příležitosti a hrozby pomocí SWOT analýzy, která poslouží k hodnocení postavení podniku na trhu.

4.1.1 SLEPT Analýza

Analýzou obecného okolí firmy se zabývá tzv. SLEPT Analýza, která je založena na zkoumání následujících faktorů:

- Sociální faktory;
- Legislativní faktory;
- Ekonomické faktory;
- Politické faktory;
- Technologické faktory.

Sociální faktory

Sociálními faktory chápeme především demografické charakteristiky, vzdělanost, sociálně-kulturní aspekty a také dostupnost pracovní síly.

Společnost Autel – montáže s.r.o. mají své sídlo v Třinci, ve kterém žije více než 38 tis. obyvatel. Míra nezaměstnanosti v Moravskoslezském kraji je druhá nejvyšší v České republice. V únoru 2009 dokonce překročila 10 % - ní hranici. Město Třinec však spadá do bývalého okresu Frýdek – Místek, který je na tom z Moravskoslezského kraje nejlépe. Míra nezaměstnanosti v okrese Frýdek – Místek je na úrovni 7,6 procenta, což je pouze o dvě desetiny procenta více než činí celorepublikový průměr.

Společnost Autel – montáže s.r.o. měla ke konci roku 2008 průměrný počet zaměstnanců 30, z čehož jsou dva jednatelé a dalších 5 řídících pracovníků. Kromě těchto pracovníků jsou zde ostatní pracovníci zaměstnáni především jako montéři. U většiny těchto pracovníků není potřeba vyššího vzdělání, vyžaduje se pouze vyučení v oboru elektro nebo zámečnický, případně úplné střední vzdělání v oboru elektro. I přes vysokou nezaměstnanost v regionu je stále nedostatek kvalitních pracovníků vzdělaných v oboru elektro. U všech pracovníků s výjimkou sekretářky je požadována zkouška dle §14 vyhlášky 50/78 Sb., o odborné způsobilosti v elektrotechnice.

Průměrná mzda v Moravskoslezském kraji vzrostla v roce 2008 na 21 446 Kč, což je pátá nejvyšší hodnota mezi kraji v ČR. Dalším faktorem je celoevropské stárnutí

populace, které se týká i ČR. Přibývá lidí v důchodovém věku a ubývá lidí v produktivním věku. Průměrný věk pracovníků Autel – montáže je 40,1 let.

Legislativní faktory

Společnost Autel – montáže vykonává svou činnost na území České republiky, a je ovlivňována platnými zákony a normami. Činnost společnosti je ovlivněna zejména následujícími předpisy:

- Živnostenský zákon č. 455/1991 Sb., znění č. 274/2008 Sb.,
- Obchodní zákoník č. 513/1991 Sb., znění č. 230/2008 Sb.,
- Občanský zákoník č. 40/1964 Sb., znění č. 41/2009 Sb.,
- Zákoník práce č. 262/2006 Sb., znění č. 382/2008 Sb.,
- Vyhláška 50/78 Sb., o odborné způsobilosti v elektrotechnice.

Společnost je ovlivněna samozřejmě také změnami daňových zákonů, především zákonem č. 586/1992 Sb., o dani z příjmu, kde se pozitivně projeví postupné snižování daně z příjmu právnických osob. V roce 2008 činila sazba daně z příjmu 21 %, v roce 2009 je sazba 20 %. V roce 2009 se také nepatrně snížilo sociální a zdravotní pojištění.

Ekonomické faktory

V současné době je nejčastějším tématem v souvislosti s ekonomikou celosvětová finanční krize, která se určitým způsobem dotkne všech firem. Největší dopad měla zatím krize na finanční instituce, automobilový průmysl či developerské společnosti. V České republice se již krize také projevila, a to hlavně ve sklářském průmyslu, kde byla omezena či úplně zastavena výroba. Krize se velmi dotkla automobilového průmyslu, který je v České republice dominantní. Automobilky omezily výrobu, což mělo špatný dopad i na jejich dodavatele.

Negativně se vyvíjí celá řada ekonomických ukazatelů. Ke konci roku 2008 výrazně stoupla míra nezaměstnanosti, zvýšila se inflace a ve 4. čtvrtletí 2008 poklesl HDP o 0,6 %. V roce 2009 se očekává pokračování recese, což má vliv na celou ekonomiku.

Společnost Autel – montáže s.r.o. působí v elektro průmyslu, kde rovněž došlo ke k útlumu poptávky. Prozatím však nebyl zaznamenán takový pokles poptávky, který by ohrozil chod firmy.

Politické faktory

Politické faktory jsou zaměřeny na hodnocení politické stability. Česká republika je hodnocena jako politicky stabilní a demokratický stát. Protože společnost Autel – montáže není státní podnik, nepovažují politické faktory za stěžejní.

Technologické faktory

Technologické faktory jsou naopak velmi důležité pro každou společnost. Společnost musí reflektovat na technický pokrok, jinak může být při zastaralé technologii snadno převálcována konkurencí. Nové technologie také otevírají nové podnikatelské příležitosti a možnosti, kam může firma v budoucnu směřovat.

4.1.2 SWOT Analýza

Tato podkapitola je věnována SWOT analýze, která je zaměřená na hodnocení následujících čtyř oblastí:

SILNÉ STRÁNKY (STRENGTHS)	SLABÉ STRÁNKY (WEAKNESSES)
PŘÍLEŽITOSTI (OPPORTUNITIES)	HROZBY (THREATS)

Obrázek 3: SWOT analýza

Silné a slabé stránky hodnotí situaci uvnitř podniku. Naopak příležitosti a hrozby hodnotí situaci z venku, tzn. v okolí firmy. Tato analýza je nápomocná podniku k uvědomění si vlastní pozice na trhu. Pokud podnik zná své slabé stránky, může učinit opatření k jejich odstranění. Příležitosti na trhu mohou podniku ukázat možnosti, na které se může podnik zaměřit v dalším rozvoji. Hrozby pak poukazují na negativní skutečnosti, které by mohly nepříznivě ovlivnit budoucí chod firmy. Identifikace těchto hrozeb přispívá ke stanovení opatření proti možným hrozbám.

Silné stránky:

- Finanční zázemí mateřské společnosti
- Dobré jméno firmy
- 10-ti letá zkušenost v oboru
- Kvalitní a věrní zaměstnanci, nízká fluktuace zaměstnanců
- Několik stálých zákazníků
- Vysoká kvalita výrobků
- Relativně nízké náklady na pracovní sílu
- Společnost vykazuje v posledních letech pouze kladný výsledek hospodaření

Slabé stránky:

- Nedostatek kvalifikovaných pracovníků (zejména znalost cizích jazyků a obor elektro)
- Fixace a orientace na určité odběratele
- Většina zakázek se realizuje pro mateřskou společnost
- Není věnována pozornost finančnímu řízení

Příležitosti:

- Specifický obor, možnost potencionálního růstu
- Zvýšení podílu na tuzemském trhu
- Rozšíření společnosti na zahraniční trhy
- Získání nových zákazníků

Hrozby:

- Současná finanční krize a její dopad na průmysl
- Útlum poptávky
- Ostrá konkurence
- Hrozba ztráty kvalifikovaných pracovníků

4.2 Finanční analýza podniku

V následující části diplomové práce bude provedena analýza dosavadního hospodaření společnosti Autel – montáže s.r.o. Budou použity finanční výkazy za posledních pět let 2004 – 2008, případně jiné interní zdroje společnosti Autel – montáže s.r.o., které mi byly poskytnuty ředitelem společnosti.

Smysl finanční analýzy je především v tom, že na základě hodnocení a porovnávání minulých údajů, poskytuje informace, které můžeme využít v dalším rozhodování. Cílem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví podniku, odhalit případné nedostatky, které by v budoucnosti mohli vést k finančním problémům. Díky finanční analýze se můžeme dozvědět spoustu informací o hospodaření firmy, kvalitě řízení společnosti nebo také o pohybu kapitálu ve firmě. (1)

4.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jak již bylo uvedeno v teoretické části, u analýzy absolutních ukazatelů se k hodnocení finanční situace podniku vychází přímo z údajů obsažených ve finančních výkazech – rozvaze a výkazu zisku a ztrát.

Rozvaha ukazuje stav majetku a závazků společnosti k určitému datu, většinou k poslednímu dni kalendářního roku. Rozvaha na jedné straně vykazuje aktiva společnosti, neboli toho co společnost vlastní a také pohledávky za ostatními subjekty. Na druhé straně rozvahy jsou pasiva, která vyjadřují jakým způsobem je majetek firmy financován. Pasiva se skládají z vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Zatímco rozvaha je výkaz o stavu majetku k určitému dni, výkaz zisku a ztrát je výkaz o pohybu peněz za určité období. Výkaz zisku a ztrát podává přehled o nákladech a výnosech společnosti. Rozdíl mezi výnosy a náklady společnosti představuje zisk, resp. ztrátu.

4.2.1.1 Analýza trendů – horizontální analýza

V následujících tabulkách jsou uvedeny jak absolutní hodnoty vykazovaných dat, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů. Změny se sledují po řádcích, tzn. horizontálně. V první tabulce jsou zachyceny změny v rozvaze roku 2005 oproti roku 2004 a také změny roku 2006 oproti roku 2005.

Položka ROZVAHY	Stav v účetním období					Změna 04/05		Změna 05/06	
	2004	2005	2006	2007	2008	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958	6 048	25,0	1 307	4,3
Dlouhodobý majetek	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227	535	33,4	15	0,7
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227	535	33,4	15	0,7
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	22 288	27 931	29 185	38 040	39 488	5 643	25,3	1 254	4,5
Zásoby	3 871	1 883	1 269	3 963	1 859	-1 988	-51,4	-614	-32,6
Materiál	803	779	651	803	1 268	-24	-3,0	-128	-16,4
Nedokončená výroba a polotovary	3 067	1 103	618	3 160	589	-1 964	-64,0	-485	-44,0
Dlouhodobé pohledávky	57	44	44	45	2 180	-13	-22,8	0	0,0
Pohledávky z obchodních vztahů	16 584	24 315	25 582	24 882	31 829	7 731	46,6	1 267	5,2
Krátkodobý finanční majetek	1 212	1 629	1 578	9 089	2 401	417	34,4	-51	-3,1
Ostatní aktiva	324	195	233	449	243	-129	-39,8	38	19,5
Náklady příštích období	296	185	219	185	234	-111	-37,5	34	18,4
Příjmy příštích období	28	9	14	264	9	-19	-67,9	5	55,6
PASIVA CELKEM	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958	6 048	25,0	1 307	4,3
Vlastní kapitál	14 822	18 532	18 289	20 822	28 055	3 710	25,0	-243	-1,3
Základní kapitál	555	555	555	555	555	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	56	56	56	56	56	0	0	0	0
Výsledek hospodaření min. let	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677	374	2,8	2 427	17,9
Nerozdělený zisk minulých let	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677	374	2,8	2 427	17,9
Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	1 036	4 371	1 701	4 234	8 767	3 335	321,9	-2 670	-61,1
Cizí zdroje	9 386	11 721	12 097	16 966	13 894	2 335	24,9	376	3,2
Dlouhodobé závazky	2	2	2	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	9 384	11 719	12 095	16 966	13 894	2 335	24,9	376	3,2
Závazky z obchodních vztahů	7 092	6 676	8 264	13 398	7 084	-416	-5,9	1 588	23,8
Závazky k zaměstnancům	439	1 500	1 099	706	2 711	1 061	241,7	-401	-26,7
Závazky se soc. zabezp. a zdrav. poj.	375	1 461	1 020	1 058	1 679	1 086	289,6	-441	-30,2
Stát - daňové závazky a dotace	1 380	2 082	1 709	1 804	2 418	702	50,9	-373	-17,9
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	7	10	1 185	2 928	9	3	42,9	1 175	11750,0
Výdaje příštích období	7	10	1 185	2 928	9	3	42,9	1 175	11750,0

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy 04/05, 05/06

Z uvedené tabulky vyplývá, že výraznou a kladnou změnou v roce 2005 byl nárůst celkových aktiv o čtvrtinu, tj. o 25 %. To bylo způsobeno hlavně nárůstem dlouhodobého hmotného majetku o 33 %, ale také nárůstem oběžného majetku o více než 25 %. U oběžného majetku lze kladně hodnotit snížení zásob o více jak 50 % v roce 2005 a další snížení o 32 % v roce 2006, což jistě vedlo k úspoře nákladů. K výraznému poklesu došlo také u nedokončené výroby a polotovarů vlastní výroby, a to o 64 % v roce 2005, a tento trend pokračoval i v roce 2006. Dlouhodobé pohledávky poklesly v roce 2005 o 22 %, avšak byl zaznamenán nárůst pohledávek z obchodního styku o 46 %, což znamená, že byla zkrácena doba splatnosti pohledávek, což je pozitivní jev. Krátkodobý finanční majetek vzrostl v roce 2005 o téměř 35 %, což mohlo být způsobeno úbytkem dlouhodobých pohledávek. Zdali je tato skutečnost pozitivní, uvidíme až u ukazatelů likvidity.

Na straně pasiv došlo také k několika významným změnám. Za velmi pozitivní změnu v hospodaření firmy, lze považovat nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období v roce 2005 a to o více než 320 %. Co se týče hospodaření, byl rok 2005 pro společnost velmi úspěšný, což se již nedá říci o roku 2006, kde se výsledek hospodaření vrátil téměř na původní hodnotu roku 2004 a zaznamenal pokles vůči roku 2005 o více než 60 %. I přes to, že společnost považuje rok 2006 za slabý, dosáhla v tomto roce zisku, což je pozitivní. Krátkodobé závazky sice v roce 2005 vzrostly o 24 %, ale to bylo způsobeno zejména nárůstem závazků k zaměstnancům a také závazků na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Výrazný nárůst hospodářského výsledku v roce 2005 se v roce 2006 projevil nárůstem nerozděleného výsledku hospodaření minulých let o 2 427 tis. Kč.

Největší procentní změnou byl však nárůst položek časového rozlišení a to o 11 750 %, což bylo způsobeno nevyplacením části odměn zaměstnancům (v závislosti na dobrém výsledku hospodaření), které spadaly do roku 2005 a byly vyplaceny v následujícím roce. S touto položkou souvisí i závazky k zaměstnancům. Část odměny týkající se roku 2006 (cca 1 mil. Kč) a roku 2007 byla vyplacena až v následujícím roce a byla zaúčtována prostřednictvím dohadných položek.

V následující tabulce, jsou uvedeny změny roku 2007 oproti roku 2006 a také změny roku 2008 v porovnání s rokem 2007. Celkový majetek společnosti vzrostl v roce 2007 o 29 %, to je výrazně více, než tomu bylo v roce 2008. Dlouhodobý majetek se v posledních dvou letech téměř nezměnil.

Položka ROZVAHY	Stav v účetním období					Změna 06/07		Změna 07/08	
	2004	2005	2006	2007	2008	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958	9 146	29,0	1 242	3,1
Dlouhodobý majetek	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227	75	3,5	0	0,0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227	75	3,5	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	22 288	27 931	29 185	38 040	39 488	8 855	30,3	1 448	3,8
Zásoby	3 871	1 883	1 269	3 963	1 859	2 694	212,3	-2 104	-53,1
Materiál	803	779	651	803	1 268	152	23,3	465	57,9
Nedokončená výroba a polotovary	3 067	1 103	618	3 160	589	2 542	411,3	-2 571	-81,4
Dlouhodobé pohledávky	57	44	44	45	2 180	1	2,3	2 135	4 744,4
Pohledávky z obchodních vztahů	16 584	24 315	25 582	24 882	31 829	-700	-2,7	6 947	27,9
Krátkodobý finanční majetek	1 212	1 629	1 578	9 089	2 401	7 511	476,0	-6 688	-73,6
Ostatní aktiva	324	195	233	449	243	216	92,7	-206	-45,9
Náklady příštích období	296	185	219	185	234	-34	-15,5	49	26,5
Příjmy příštích období	28	9	14	264	9	250	1785,7	-255	-96,6
PASIVA CELKEM	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958	9 146	29,0	1 242	3,1
Vlastní kapitál	14 822	18 532	18 289	20 822	28 055	2 533	13,8	7 233	34,7
Základní kapitál	555	555	555	555	555	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond	56	56	56	56	56	0	0	0	0
Výsledek hospodaření min. let	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677	0	0	2 700	16,9
Nerozdělený zisk minulých let	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677	0	0,0	2 700	16,9
Výsledek hospodaření běž. úč. obd.	1 036	4 371	1 701	4 234	8 767	2 533	148,9	4 533	107,1
Cizí zdroje	9 386	11 721	12 097	16 966	13 894	4 869	40,2	-3 072	-18,1
Dlouhodobé závazky	2	2	2	0	0	-2	-100,0	0	0
Krátkodobé závazky	9 384	11 719	12 095	16 966	13 894	4 871	40,3	-3 072	-18,1
Závazky z obchodních vztahů	7 092	6 676	8 264	13 398	7 084	5 134	62,1	-6 314	-47,1
Závazky k zaměstnancům	439	1 500	1 099	706	2 711	-393	-35,8	2 005	284,0
Závazky se soc. zabezp. a zdrav. poj.	375	1 461	1 020	1 058	1 679	38	3,7	621	58,7
Stát - daňové závazky a dotace	1 380	2 082	1 709	1 804	2 418	95	5,6	614	34,0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	7	10	1 185	2 928	9	1 743	147,1	-2 919	-99,7
Výdaje příštích období	7	10	1 185	2 928	9	1 743	147,1	-2 919	-99,7

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy 06/07, 07/08

Nárůst aktiv v roce 2007 byl hlavně způsoben nárůstem oběžných aktiv, a to velmi vysokým nárůstem zásob (o 212 %), nedokončenou výrobou a polotovary (o 411 %), ale zejména nárůstem krátkodobého finančního majetku, kdy měla společnost na účtu více než 9 mil. Kč, což je nárůst o 476 %. Nejvýznamnější změnou v roce 2008 je nárůst dlouhodobých pohledávek, a to z původních 45 tis. Kč na hodnotu 2 180 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben poskytnutím dlouhodobé půjčky společnosti S.B.J. Motocentrum spol. s r.o. V roce 2008 byl zaznamenán velký úbytek krátkodobého finančního majetku o více než 6 mil. Kč, což se negativně projevilo na peněžním toku společnosti.

Na straně pasiv došlo jak v roce 2007, tak i v roce 2008 k nárůstu hospodářského výsledku o více než 100 %, což je velmi pozitivní. V roce 2007 došlo k nárůstu závazků z obchodního styku o více než 60 %, avšak tato pozitivní změna neměla dlouhého trvání a v roce 2008 poklesly závazky z obchodního styku o více než 6,3 mil. Kč, to je úbytek o 47 % oproti roku 2007. Společnost by se však měla snažit o zkracování splatnosti pohledávek a naopak oddalovat splatnost svých závazků. Závazky k zaměstnancům v roce 2008 také výrazně vzrostly (o více než 2 mil. Kč). Tato změna byla způsobena vyplacením odměn za rok 2008, které byly vyplaceny už ke konci roku 2008, proto nebyly tvořeny žádné dohadné položky, tzn. nejsou zaúčtovány ani ve výdajích příštích období, které v roce 2008 klesly o 2 919 tis. Kč.

Tabulka č. 3 na následující straně zachycuje horizontální rozbor výkazu zisku a ztrát. Z horizontálního rozboru výkazu zisku a ztrát, vidíme, že v roce 2005 vzrostly výkony společnosti o 41 %, avšak výkonová spotřeba se zvýšila jen o 25,6 %. Toto se kladně projevilo na růstu přidané hodnoty. Pozitivní skutečností bylo, že výkony rostou rychleji než výkonová spotřeba. Osobní náklady vzrostly v r. 2005 téměř o 50 %. Vliv na toto zvýšení mělo jak celkový růst mezd z důvodu inflace, tak i odměny na výsledku hospodaření. V důsledku zvýšení tržeb se zvýšil i počet zaměstnanců. Provozní výsledek hospodaření se zvýšil o více než 4,6 mil. Kč, a to se kladně projevilo na celkovém výsledku hospodaření. Porovnáváme-li rok 2006 s rokem 2005, je patrné, že šlo o slabší rok v hospodaření společnosti. Téměř u všech položek je zaznamenán pokles, projevující se i v poklesu výsledku hospodaření o 61 %.

Položka	Stav v účetním období					Změna 04/05		Změna 05/06	
	2004	2005	2006	2007	2008	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	295	783	663	703	2 244	488	165,4	-120	-15,3
Náklady vynaložené na prodané zboží	235	612	526	602	2 036	377	160,4	-86	-14,1
Obchodní marže	60	171	137	101	208	111	185,0	-34	-19,9
Výkony	40 612	57 255	54 433	84 999	92 749	16 643	41,0	-2 822	-4,9
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	40 864	59 218	54 919	82 456	95 320	18 354	44,9	-4 299	-7,3
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-252	-1 963	-486	2 543	-2 571	-1 711	679,0	1 477	-75,2
Výkonové spotřeba	30 112	37 833	37 626	61 971	61 539	7 721	25,6	-207	-0,5
Spotřeba materiálu a energie	21 957	27 783	29 556	50 238	34 805	5 826	26,5	1 773	6,4
Služby	8 155	10 050	8 070	11 733	26 734	1 895	23,2	-1 980	-19,7
Přidaná hodnota	10 560	19 593	16 944	23 129	31 418	9 033	85,5	-2 649	-13,5
Osobní náklady	8 673	12 934	13 608	16 205	20 089	4 261	49,1	674	5,2
Odpisy DHM a DNM	513	608	807	1 019	1 118	95	18,5	199	32,7
Tržby z prodeje DM a materiálu	188	160	155	90	371	-28	-14,9	-5	-3,1
Ostatní provozní výnosy	78	105	98	122	159	27	34,6	-7	-6,7
Ostatní provozní náklady	331	446	370	396	559	115	34,7	-76	-17,0
Provozní výsledek hospodaření	1 198	5 832	2 294	5 646	10 074	4 634	386,8	-3 538	-60,7
Ostatní finanční výnosy	0	26	20	15	147	26	0,0	-6	-23,1
Ostatní finanční náklady	27	60	104	66	103	33	122,2	44	73,3
Finanční výsledek hospodaření	-27	-34	-83	-51	103	-7	25,9	-49	144,1
Daň z příjmu za běžnou činnost	299	1 470	531	1 379	1 603	1 171	391,6	-939	-63,9
Výsledek hospodaření za běžnou čin.	872	4 329	1 680	4 216	8 574	3 457	396,4	-2 649	-61,2
Mimořádné výnosy	220	56	28	24	245	-164	-74,5	-28	-50,0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	56	14	7	6	51	-42	-75,0	-7	-50,0
Mimořádný hospodářský výsledek	164	42	21	18	194	-122	-74,4	-21	-50,0
Výsledek hospodaření za účetní období	1 036	4 371	1 701	4 234	8 768	3 335	321,9	-2 670	-61,1
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 391	5 854	2 239	5 619	10 422	4 463	320,8	-3 615	-61,8

Tabulka 3: Horizontální analýza VZZ 04/05, 05/06

Pokud srovnáme další dvě období, uvedena v tabulce č. 4 na následující straně, vidíme, že v roce 2007 vzrostly výkony oproti roku 2006 o 56 %, ale výkonová spotřeba vzrostla o 64 %. Spotřeba tedy rostla rychleji než výkony, což není dobrým znamením. Pozitivně lze hodnotit růst tržeb za prodej zboží v roce 2008, které se zvýšily o 1 541 tis. Kč, tj. o 219 %. Obchodní marže se zvýšila o více než 105 %. V roce 2008 došlo také k nárůstu mimořádných výnosů, způsobeného přijatými náhradami od pojišťovny za opravy aut po haváriích. Jak v roce 2007, tak i v roce 2008 pokračoval růst provozního hospodářského výsledku, kdy v roce 2008 dosáhla společnost rekordního výsledku.

Položka	Stav v účetním období					Změna 06/07		Změna 07/08	
	2004	2005	2006	2007	2008	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	295	783	663	703	2 244	40	6,0	1 541	219,2
Náklady vynaložené na prodané zboží	235	612	526	602	2 036	76	14,4	1 434	238,2
Obchodní marže	60	171	137	101	208	-36	-26,3	107	105,9
Výkony	40 612	57 255	54 433	84 999	92 749	30 566	56,2	7 750	9,1
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	40 864	59 218	54 919	82 456	95 320	27 537	50,1	12 864	15,6
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-252	-1 963	-486	2 543	-2 571	3 029	-623,3	-5 114	-201,1
Výkonové spotřeba	30 112	37 833	37 626	61 971	61 539	24 345	64,7	-432	-0,7
Spotřeba materiálu a energie	21 957	27 783	29 556	50 238	34 805	20 682	70,0	-15 433	-30,7
Služby	8 155	10 050	8 070	11 733	26 734	3 663	45,4	15 001	127,9
Přidaná hodnota	10 560	19 593	16 944	23 129	31 418	6 185	36,5	8 289	35,8
Osobní náklady	8 673	12 934	13 608	16 205	20 089	2 597	19,1	3 884	24,0
Odpisy DHM a DNM	513	608	807	1 019	1 118	212	26,3	99	9,7
Tržby z prodeje DM a materiálu	188	160	155	90	371	-65	-41,9	281	312,2
Ostatní provozní výnosy	78	105	98	122	159	24	24,5	37	30,3
Ostatní provozní náklady	331	446	370	396	559	26	7,0	163	41,2
Provozní výsledek hospodaření	1 198	5 832	2 294	5 646	10 074	3 352	146,1	4 428	78,4
Ostatní finanční výnosy	0	26	20	15	147	-5	-25,0	132	880,0
Ostatní finanční náklady	27	60	104	66	103	-38	-36,5	37	56,1
Finanční výsledek hospodaření	-27	-34	-83	-51	103	32	-38,6	154	-302,0
Daň z příjmu za běžnou činnost	299	1 470	531	1 379	1 603	848	159,7	224	16,2
Výsledek hospodaření za běž. činnost	872	4 329	1 680	4 216	8 574	2 536	151,0	4 358	103,4
Mimořádné výnosy	220	56	28	24	245	-4	-14,3	221	920,8
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0,0	0	0,0
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	56	14	7	6	51	-1	-14,3	45	750,0
Mimořádný hospodářský výsledek	164	42	21	18	194	-3	-14,3	176	977,8
Výsledek hospodaření za účetní období	1 036	4 371	1 701	4 234	8 768	2 533	148,9	4 534	107,1
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 391	5 854	2 239	5 619	10 422	3 380	151,0	4 803	85,5

Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ 06/07, 07/08

4.2.1.2 Analýza struktury – vertikální analýza

Na rozdíl od horizontální analýzy, kde jsme sledovali meziroční změny jednotlivých položek výkazů, u vertikální analýzy sledujeme procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv na celku. Jako 100 % - ní základna byla použita celková aktiva, resp. celková pasiva.

V následující tabulce č. 5 je uvedeno, jak jsou jednotlivé položky aktiv zastoupeny na celku. V případě Autel – montáže s.r.o. tvoří více než 90 % aktiv oběžná aktiva. Pokud

se podíváme detailněji na oběžná aktiva, vidíme, že největší část tvoří pohledávky z obchodních vztahů (cca 60 – 80 % z celkových aktiv). Krátkodobý finanční majetek cca 5 % celkových aktiv, až na rok 2007, kdy došlo k výraznému nárůstu finančních prostředků.

AKTIVA	Stav v účetním období					Podíl jednotlivých položek v %				
	2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227	6,6	7,1	6,8	5,5	5,3
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227	6,6	7,1	6,8	5,5	5,3
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	22 288	27 931	29 185	38 040	39 488	92,0	92,3	92,4	93,4	94,1
Zásoby	3 871	1 883	1 269	3 963	1 859	16,0	6,2	4,0	9,7	4,4
Materiál	803	779	651	803	1 268	3,3	2,6	2,1	2,0	3,0
Nedokončená výroba a polotov.	3 067	1 103	618	3 160	589	12,7	3,6	2,0	7,8	1,4
Dlouhodobé pohledávky	57	44	44	45	2 180	0,2	0,1	0,1	0,1	5,2
Pohledávky z obchodních vztahů	16 584	24 315	25 582	24 882	31 829	68,5	80,3	81,0	61,1	75,9
Krátkodobý finanční majetek	1 212	1 629	1 578	9 089	2 401	5,0	5,4	5,0	22,3	5,7
Ostatní aktiva	324	195	233	449	243	1,3	0,6	0,7	1,1	0,6
Náklady příštích období	296	185	219	185	234	1,2	0,6	0,7	0,5	0,6
Příjmy příštích období	28	9	14	264	9	0,1	0	0	0,6	0

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

I přes to, že společnost ve výkazu zisku a ztrát vykazuje jako převažující část výnosů tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, vidíme, že podíl stálých aktiv na celku je velmi nízký, cca kolem 5 %. Z toho vyplývá, že hlavní činnosti společnosti není výroba, ale spíše poskytování služeb jako jsou například montážní práce, instalace a opravy elektrických zařízení apod.

V následující tabulce je provedena vertikální analýza pasiv společnosti. Co se týče vlastního kapitálu, jeho podíl na celkových pasivech je průměrně kolem 60 %. Největší položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let a také výsledek hospodaření běžného účetního období, který v roce 2008 tvořil až 20 % vlastního kapitálu. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech společnosti se pohybuje průměrně okolo 40 %. Cizí zdroje jsou tvořeny hlavně závazky z obchodních vztahů a ostatními

krátkodobými závazky. Je nutné podotknout, že společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, tedy úročený cizí kapitál. Hodnota bankovních úvěrů a finančních výpomocí je tedy ve všech sledovaných obdobích rovna nule.

PASIVA	Stav v účetním období					Podíl jednotlivých položek v %				
	2004	2005	2006	2007	2008	2004	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	14 822	18 532	18 289	20 822	28 055	61,2	61,2	57,9	51,1	66,9
Základní kapitál	555	555	555	555	555	2,3	1,8	1,8	1,4	1,3
Zákonný rezervní fond	56	56	56	56	56	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
Výsledek hospodaření min. let	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677	54,4	44,8	50,6	39,2	44,5
Výsledek hospodaření běž.období	1 036	4 371	1 701	4 234	8 767	4,3	14,4	5,4	10,4	20,9
Cizí zdroje	9 386	11 721	12 097	16 966	13 894	38,8	38,7	38,3	41,7	33,1
Krátkodobé závazky	9 384	11 719	12 095	16 966	13 894	38,8	38,7	38,3	41,7	33,1
Závazky z obchodních vztahů	7 092	6 676	8 264	13 398	7 084	29,3	22,1	26,2	32,9	16,9
Závazky k zaměstnancům	439	1 500	1 099	706	2 711	1,8	5,0	3,5	1,7	6,5
Závazky se soc. zabezp. a zdr. poj.	375	1 461	1 020	1 058	1 679	1,5	4,8	3,2	2,6	4,0
Stát - daňové závazky a dotace	1 380	2 082	1 709	1 804	2 418	5,7	6,9	5,4	4,4	5,8
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	7	10	1 185	2 928	9	0	0	3,8	7,2	0
Výdaje příštích období	7	10	1 185	2 928	9	0	0	3,8	7,2	0

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

4.2.2 Zhodnocení analýzy absolutních ukazatelů

Z výše provedené horizontální a vertikální analýzy vyplývají následující skutečnosti:

- ✓ Ve sledových letech 2004 – 2008 docházelo k růstu celkových aktiv;
- ✓ Docházelo ke snižování zásob, výjimkou byl rok 2007;
- ✓ Pohledávky z obchodních vztahů neustále narůstaly, kromě roku 2007 kdy došlo k mírnému poklesu;
- ✓ V roce 2008 výrazně narostly dlouhodobé pohledávky;
- ✓ Ve sledovaném období nedošlo ke zvýšení základního kapitálu ani fondů;
- ✓ Hospodářský výsledek byl ve všech letech kladný, měl však kolísavou tendenci. V posledních dvou letech vždy vzrostl o více než 100 % v porovnání s předchozími roky;
- ✓ V roce 2008 výrazně poklesly závazky z obchodních vztahů (téměř o 50 %), což není z hlediska finančního řízení optimální;

- ✓ Největší část celkových aktiv tvořila oběžná aktiva, a to zejména pohledávky z obchodních vztahů;
- ✓ Vlastní a cizí zdroje byly v období 2004 – 2008 v poměru asi 60 na 40 a společnost nevyužívala bankovní úvěry.

4.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V níže uvedené tabulce jsou vypočteny hodnoty rozdílových ukazatelů společnosti Autel – montáže s.r.o. v letech 2004 – 2008.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Čistý pracovní kapitál (Oběžná aktiva - Krátkodobý cizí kapitál)	12 904	16 212	17 090	21 074	25 594
Čisté pohotové prostředky (Pohotové finan. prostředky - Splatné závazky)	-102	-12	-115	6 714	456
Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (Oběžná aktiva - Zásoby - Krátkodobé závazky)	9 033	14 329	15 821	17 111	23 735

Tabulka 7: Rozdílové ukazatele 2004 - 2008

Čistý pracovní kapitál vypovídá o solventnosti podniku, nebo zdali je podnik schopný hradit včas a v požadované výši své splatné závazky. Vysoká hodnota čistého pracovního kapitálu snižuje finanční riziko společnosti a vypovídá o finanční stabilitě podniku. Z uvedené tabulky vyplývá, že hodnota čistého pracovního kapitálu se rok od roku zvyšuje, a to je z hlediska finanční stability hodnoceno kladně.

Čisté pohotové prostředky se v prvních třech sledovaných letech pohybovaly lehce v záporných hodnotách, což může naznačovat problémy s okamžitou likviditou. Ukazatel napovídá, že společnost by mohla mít málo likvidních prostředků, které by mohla v případě potřeby použít na splacení svých okamžitě splatných závazků. V roce 2007 však společnost měla dostatečnou zásobu likvidních prostředků. V roce 2008 hodnota sice poklesla, ale stále zůstala kladná, a to je pozitivní.

Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond, který představuje kompromis mezi dvěma výše uvedenými ukazateli se ve společnosti Autel – montáže v letech 2004 až 2008 vyvíjel dobře. Tento ukazatel vykazuje kladné hodnoty a ve sledovaném období neustále roste. Tento pozitivní trend by měla společnost udržet.

4.2.4 Analýza cash flow (peněžního toku)

Jak již bylo uvedeno výše, cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků společnosti. Jedná se o reálné toky peněz v rámci určitého období. Význam sestavování spočívá v tom, že existuje časový nesoulad mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy. Hospodářský výsledek je pak rozdíl mezi výnosy a náklady, to však neznamena, že všechny výnosy byly inkasovány a že všechny náklady sebou nesou úbytek peněžních prostředků.

Výkaz o peněžních tocích (cash flow) sleduje přírůstky a úbytky peněžních prostředků ve třech oblastech – provozní, investiční a finanční. V následující tabulce jsou uvedeny jevy, jež vyvolávají přírůstek či úbytek peněžních prostředků.

PROVOZNÍ CF	INVESTIČNÍ CF	FINANČNÍ CF
+ zisk	+ úbytek stálých aktiv	+ čerpání nového úvěru
+ odpisy	– přírůstek stálých aktiv	– splátky úvěru
+ úbytek zásob	+ prodej majetkových účastí	+ emise akcií
+ úbytek pohledávek	– nákup majetkových účastí	– výplata dividend
– nárůst zásob		
– nárůst pohledávek		
– úbytek závazků		
+ nárůst závazků		

Tabulka 8: Přehled jevů ovlivňující peněžní tok²

² Zdroj: BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3.vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN: 80-7261-145-3.

Pro vedení společnosti, resp. finančního manažera je důležité mít přehled o finančních tocích společnosti. Na základě toho může zjistit, zda je firma schopna řídit své peněžní toky tak, aby byla schopna vždy splatit své závazky včas a v požadované výši.

Ve společnosti Autel – montáže s.r.o. doposud nezpracovávali přehled o peněžních tocích a při finančním rozhodování hodnotu cash flow podniku neberou v úvahu. V následující tabulce uvádím vlastní zpracování peněžního toku za roky 2005 až 2008. Tento přehled cash flow jsem zpracovala nepřímou metodou na základě finančních výkazů společnosti, příp. dalších interních dokumentů.

CASH FLOW		2005	2006	2007	2008
P.	Stav peněžních prostředků na začátku období	1 212	1 629	1 578	9 089
A.	Peněžní toky z provozní činnosti				
Z.	Hospodářský výsledek za účetní období (+)	4 371	1 701	4 234	8 767
A. I.	Úpravy o nepeněžní operace	741	1 944	2 546	-1 596
1.	Odpisy stálých aktiv	608	807	1 019	1 118
2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0
3.	Změna stavu přechodných aktiv	130	-38	-216	206
4.	Změna stavu přechodných pasiv (+)	3	1 175	1 743	-2 919
A. II.	Změny pracovního kapitálu	-2 890	-930	3 528	-11 207
1.	Změna stavu zásob	1 988	614	-2 694	2 104
2.	Změna stavu krátkodobých pohledávek	-7 226	-1 920	1 352	-8 104
3.	Změna stavu dlouhodobých pohledávek	13	0	-1	-2 135
4.	Změna stavu krátkodobých závazků	2 335	376	4 871	-3 072
	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 222	2 715	10 308	-4 036
B. I.	Peněžní toky z investiční činnosti				
1.	Nákup dlouhodobého majetku	-1 143	-822	-1 094	-1 118
2.	Prodej dlouhodobého majetku	0	0	0	0
	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1 143	-822	-1 094	-1 118
C. I.	Peněžní toky z finanční činnosti				
1.	Změna základního kapitálu	0	0	0	0
2.	Změna dlouhodobých závazků	0	0	-2	0
3.	Změna dlouhodobých úvěrů	0	0	0	0
4.	Výplata dividend a odměn	-662	-1 944	-1 701	-1 534
	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-662	-1 944	-1 703	-1 534
	Čistý peněžní tok/Cash flow CELKEM	417	-51	7 511	-6 688
	Stav peněžních prostředků na konci období	1 629	1 578	9 089	2 401

Tabulka 9: Cash flow 2004 - 2008³

³ Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních dokumentů společnosti

Výše uvedená tabulka znázorňuje cash flow společnosti Autel – montáže s.r.o. v letech 2005 až 2008. Hodnoty celkového čistého peněžního toku jsou značně rozkolísané. V roce 2005 je cash flow kladné, další rok je vykazována záporná hodnota.

Dobrym znamením však bylo, že hodnota čistého peněžního toku z provozní činnosti se od roku 2005 zvyšovala. Ovšem v roce 2008 byl čistý peněžní tok z provozní činnosti záporný. To bylo zapříčiněno jak poměrně velkým zvýšením krátkodobých i dlouhodobých pohledávek, tak i snížením krátkodobých závazků, což negativně ovlivnilo hodnotu pracovního kapitálu. Jedná se o typický projev počínající finanční krize. Čistý peněžní tok z provozní činnosti zahrnuje ty peněžní toky, které plynou ze základních aktivit podniku. Čistý peněžní tok svědčí o tom, zda je podnik schopen vytvářet peněžní toky z běžných obchodních transakcí. Hodnota čistého peněžního toku z provozní činnosti by měla být kladná a společnost by měla usilovat o neustálý růst.

Společnost Autel – montáže však v roce 2008 vykazovala kladný provozní výsledek hospodaření, ale záporný peněžní tok z provozní činnosti. To svědčí o tom, že se jí nedaří dostatečně rychle inkasovat peníze, které jsou vázány v pohledávkách. Záporné cash flow naznačuje, že společnost by mohla mít případné problémy se získáním dostatku hotových prostředků pro splácení svých dluhů.

Co se týče čistého peněžního toku z investiční činnosti, tam jsou hodnoty stabilní. Společnost Autel – montáže pravidelně investuje do svého majetku okolo 1 mil. Kč ročně.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti je ovlivňován pouze výplatou dividend a podílů na zisku. Společnost nevyužívá žádné bankovní úvěry, proto není peněžní tok z finanční činnosti ovlivňován těmito skutečnostmi. Výplata podílů je kromě roku 2005 poměrně vyrovnaná.

Celkový čistý peněžní tok je součtem předchozích tří peněžních toků. V roce 2005 dosáhla společnost kladného výsledku, což je pozitivní. V roce 2006 se společnost dostala lehce do mínusu. To bylo zapříčiněno dosti vysokou výplatou dividend, i když

výsledek hospodaření byl nejnižší za ostatní sledované roky. V roce 2007 byl celkový peněžní tok rekordní, a to cca 7,5 mil. Kč, to bylo způsobeno jak zvýšením závazků společnosti, tak snížením pohledávek. V roce 2008 však nastala zcela opačná situace. I přes rekordní zisk společnosti, čistý peněžní tok podniku byl téměř mínus 7 mil. Kč. Tato skutečnost byla způsobena výrazným nárůstem pohledávek a také snížením závazků. V rámci finančního řízení by společnost měla usilovat o co nejdřívejší inkaso pohledávek a naopak oddalovat platby závazků.

4.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

V této části budou uvedeny hodnoty poměrových ukazatelů, vypočtených na základě finančních výkazů společnosti Autel – montáže. Výsledky budou srovnávány s doporučenými hodnotami a s oborovým průměrem Ministerstva průmyslu a obchodu⁴. Všechny níže uvedené tabulky jsem zpracovala samostatně na základě interních dokumentů společnosti.

4.2.5.1 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity, které charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům, můžeme rozdělit podle likvidnosti položek v čitateli na ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita	2,38	2,38	2,41	2,24	2,84
Pohotová likvidita	1,96	2,22	2,31	2,01	2,71
Okamžitá likvidita	0,13	0,14	0,13	0,54	0,17

Tabulka 10: Vývoj ukazatelů likvidity 2004 - 2008

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je riziko platební neschopnosti nižší. (11)

⁴Ministerstvo průmyslu a obchodu – Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007 [online], dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument43538.html>, poslední úprava květen 2009, [citováno 7.4.2009]

Doporučené hodnoty se u běžné likvidity pohybují v rozmezí od 1,5 do 2,5. Hodnota běžné likvidity daná oborovým průměrem byla v roce 2007 1,5 a v roce 2006 o desetinu nižší.

Hodnoty běžné likvidity ve společnosti Autel – montáže se pohybují u horní hranice doporučených hodnot. Společnost se tedy pohybuje vysoko nad oborovým průměrem. Svědčí to o tom, že riziko platební neschopnosti je malé a společnost má dostatek likvidních prostředků na vyrovnání svých splatných závazků. V tomto ukazateli se však také počítá se zásobami, které jsou z oběžných aktiv nejméně likvidní a není vhodné uchovávat příliš mnoho prostředků v zásobách.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

U ukazatele pohotové likvidity nevstupují do výpočtu zásoby. Doporučená hodnota pohotové likvidity by měla být větší než 1. Hodnota pohotové likvidity v oboru byla v roce 2006 0,88 a v roce 2007 0,97.

Pokud zhodnotíme pohotovou likviditu společnosti Autel – montáže, vidíme, že hodnoty se nepohybují kolem doporučených hodnot, ale jsou výrazně vyšší. Porovnáme-li pohotovou likviditu s běžnou, není patrný velký rozdíl, tzn. že společnost nemá nadměrné zásoby. Naopak je to znakem, že společnost udržuje velkou část oběžných aktiv v likvidní formě, což sice vyjadřuje nižší riziko platební neschopnosti, avšak aktiva nepřinášejí vysoký výnos.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

U okamžité likvidity počítáme s nejlikvidnějšími prostředky, které můžeme použít na splacení okamžité splatných závazků. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,2 – 0,5. Hodnota oborového průměru však byla v roce 2006 0,14 a v roce 2007 0,13.

Jak je patrné z výše uvedené tabulky, hodnoty okamžité likvidity společnosti Autel – montáže jsou srovnatelné s oborovým průměrem, v roce 2007 dosáhla hodnota okamžité likvidity dokonce 0,54, což značí, že společnost je schopná hradit své okamžité splatné závazky včas.

4.2.5.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability jednoduše poměřují vztah mezi ziskem a kapitálem. Čím vyšší jsou hodnoty ukazatelů rentability, tím lépe společnost hospodaří s vloženými zdroji.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty těchto ukazatelů:

- *Rentabilita celkových aktiv – ROA (Return on Assets)*
- *Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)*
- *Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)*
- *Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (Return on Investment)*
- *Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE (Return on Capital Employed)*

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
ROA	4,28%	14,44%	5,39%	10,40%	20,90%
ROE	6,99%	23,59%	9,30%	20,33%	31,25%
ROS	2,91%	9,72%	4,13%	6,79%	10,33%
ROI	5,74%	19,34%	7,09%	13,80%	24,84%

Tabulka 11: Vývoj ukazatelů rentability 2004 - 2008

Rentabilita celkových aktiv – ROA

Ukazatel rentability celkových aktiv poměřuje zisk s celkovými aktivy, měří produkční sílu podniku a vyjadřuje, jak je podnik schopen efektivně využívat svůj majetek.

Doporučená hodnota pro ROA se uvádí 9 %, oborový průměr byl dle Ministerstva průmyslu a obchodu za rok 2006 ve výši 8,22 % a v roce 2007 byl 12,18 %.

Hodnota ukazatele rentability celkových aktiv ROA ve společnosti Autel – montáže měla kolísavou tendenci. V letech 2006 a 2007 sice hodnota ROA vzrostla a pohybovala se nad doporučenou hranicí, ale ve srovnání s oborovým průměrem byla v obou letech nižší. Hodnota ROA se v posledním roce zdvojnásobila, to je jistě velice pozitivní a tedy podnik v tomto roce využíval svůj majetek efektivněji. Společnost Autel – montáže by se měla snažit o udržení vzrůstající tendence.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

Pomocí ukazatele ROE mohou vlastníci společnosti zjistit, zda jim jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Za obecně dobrou hodnotu se považuje ROE okolo 10 %, oborový průměr byl v roce 2006 na 11,85 % a v roce 2007 na hodnotě 17,59 %.

Ukazatel ROE ve společnosti Autel – montáže měl také kolísavý průběh a to z důvodu slabšího výsledku hospodaření v roce 2006. V tomto roce byla hodnota nižší než oborový průměr. V roce 2007 už společnost zhodnocovala vlastní kapitál lépe než byl průměr v oboru, a to o více než 2 %. V roce 2008 bylo díky rekordnímu výsledku hospodaření, dosaženo rentability vlastního kapitálu cca 31 %, což je pro vlastníky velmi hezké zhodnocení.

Rentabilita tržeb – ROS

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik haléřů zisku připadá na 1 Kč tržeb. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe. Oborový průměr se pohyboval v roce 2006 na hodnotě 4,97 a v roce 2007 byla hodnota 6,88 %.

Hodnoty ukazatele ROS ve společnosti Autel – montáže nedosáhly hodnot, které jsou v oboru průměrné. Hodnoty se však pohybovali velmi blízko oboru. Hodnota ROS dosáhla v roce 2005 pěkných 9,72 %, avšak v následujících letech hodnota klesala a nad tuto úroveň se vrátila až v roce 2008. Pokud jsou hodnoty nižší než oborový průměr, signalizuje to buď relativně nízké ceny, nebo příliš vysoké náklady. To vypovídá o ostré konkurenci.

Rentabilita vloženého kapitálu – ROI

Rentabilita vloženého kapitálu hodnotí výkonnost hospodaření společnosti. Doporučená hodnota pro ukazatel ROI se pohybuje v rozmezí od 12 – 15 %.

Co se týče hodnoty ROI ve společnosti Autel – montáže v roce 2004 i 2006 bylo dosaženo velmi slabých výsledků. V roce 2005 a v roce 2008 bylo dosaženo hodnoty více než 15 % a hospodaření podniku lze považovat velmi dobré. Žádoucí je co nejvyšší hodnota a růstová tendence, která se projevila v posledních letech.

4.2.5.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity hodnotí, jak úspěšně využívá vedení podniku svá aktiva. Čím jsou ukazatele aktivity vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek.

V níže uvedené tabulce je uvedena první část ukazatelů aktivity.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	1,70	1,98	1,76	2,04	2,33
Obrat stálých aktiv	25,69	28,08	25,83	37,34	43,81
Obrat zásob	10,63	31,86	43,80	20,98	52,48

Tabulka 12: Ukazatelé aktivity I. za rok 2004 - 2008

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí v tržby v našem případě za rok. Doporučené hodnoty u obratu celkových aktiv se pohybují od 1,6 – 3. Hodnoty je však vhodné srovnat s oborovým průměrem, který byl v roce 2006 1,65 a v roce 2007 dosáhl hodnoty 1,77.

Společnost Autel – montáže dosahuje vyšších hodnot než je oborový průměr, tzn. že si vede lépe než její konkurenti. Nemusí tedy uvažovat o odprodeji nadbytečných aktiv. Obrat celkových aktiv se v celém sledovaném období zvyšoval, což je velmi pozitivní. Pokud by hodnota ukazatele byla vyšší než 3, signalizovalo by to, že společnost má nedostatek majetku a přichází tím o výnosy.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv měří využití stálých aktiv. Na základě tohoto ukazatele se společnost rozhoduje, zda si pořídit další dlouhodobý majetek.

Hodnoty obratu stálých aktiv ve společnosti Autel – montáže je poměrně vysoká a neustále se zvyšuje. Je to dáno hlavně tím, že podíl stálých aktiv na celkových aktivech je malý, tvoří cca 5 - 7 %. To je dáno nevýrobním charakterem společnosti.

Obrat zásob

Obrat zásob vypovídá o intenzitě využití zásob a udává kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Hodnota oborového průměru byla v roce 2007 35,51.

Ve společnosti Autel – montáže se obrat zásob s výjimkou roku 2007 neustále zvyšuje, tzn. zásoby společnosti „neleží“, ale jsou intenzivně využívány. Pokles hodnoty v roce 2007 byl ovlivněn zvýšeným nárůstem zásob, které však v dalším roce opět klesly na takřka původní hodnotu. V porovnání s oborovým průměrem vychází hodnoty obratu zásob v letech 2006 a 2008 vyšší, což znamená, že společnost nedisponuje zbytečnými nelikvidními zásobami, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

V následující tabulce je uvedena další část ukazatelů aktivity. Jedná se o doby obratu, pro jejichž výpočet byly použity ve jmenovateli denní tržby.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Doba obratu zásob	33,86	11,30	8,22	17,16	6,86
Doba obratu pohledávek	145,05	145,89	165,69	107,72	117,45
Doba obratu závazků	62,03	40,06	53,53	58,00	26,14

Tabulka 13: Ukazatelé aktivity II. v letech 2004 – 2008

Doba obratu zásob

Výpočtem tohoto ukazatele zjistíme průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich prodeje, tzn. udává počet dní než se zásoba promění v pohledávku či hotovost. Snahou managementu je dosažení co nejmenší hodnoty ukazatele. Oborový průměr doby obratu zásob se pohybuje okolo 10,14 dnů.

Ukazatel doby obratu zásob ve společnosti Autel – montáže se až na rok 2007 neustále snižuje, což je velmi pozitivní informace. Za sledované období 2004 až 2008 se společnosti Autel – montáže podařilo snížit dobu obratu zásob o cca 26 dní. Společnost by se měla snažit o udržení klesajícího trendu a hodnot pod 10 dnů.

Doba obratu pohledávek (z obchodního styku)

Výsledkem výpočtu doby obratu pohledávek je počet dnů, během kterých je inkaso peněz z denních tržeb zadržováno v pohledávkách. Zjednodušeně lze říct, že doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Průměrná doba inkasa pohledávek dle oborového průměru byla 67,67 dnů.

Jak je vidět u výpočtů tohoto ukazatele pro společnost Autel – montáže, doba obratu pohledávek se sice snižuje, avšak ve všech letech překračuje 100 dní, což je výrazně více než je oborový průměr. Společnost by měla usilovat o co nejkratší dobu obratu pohledávek, aby měla peníze co nejdříve k dispozici. V roce 2008 je zaznamenán nárůst oproti roku 2007, to není dobré a společnost by měla tento ukazatel sledovat a případně zabránit dalšímu růstu. Vhodné je také porovnat tento ukazatel s běžnou dobou splatnosti a pokud je hodnota vyšší než je doba splatnosti, měla by společnost uvažovat o opatřeních k urychlení inkasa pohledávek. Běžná doba splatnosti pohledávek společnosti Autel – montáže je cca 45 dní, což naznačuje, že odběratelé platí společnosti pozdě a společnost by měla zvážit možnosti k urychlení inkasa svých pohledávek.

Doba obratu závazků (z obchodního styku)

Zjednodušeně ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje, kolik dní uplyne od přijetí faktury přijaté do jejího zaplacení. Hodnota oborového průměru činí 66,64 dnů.

Doba obratu závazků má ve společnosti Autel – montáže velmi kolísavou, spíše sestupnou tendenci, tento trend se považuje za velmi negativní. Hodnoty jsou v porovnání s oborovým průměrem nižší, tzn. platí své závazky dříve než je v oboru zvykem. V roce 2008 klesla hodnota až na 26 dní, to je v porovnání s dobou obratu pohledávek velmi negativní. Znamená to, že společnost zaplatí svým dodavatelům průměrně za 26 dní, ale čeká na své peníze od odběratelů více než 100 dní. V tomto období se společnost může potýkat s platební neschopností.

4.2.5.4 Ukazatelé zadluženosti

Díky ukazatelům zadluženosti můžeme zjistit poměr mezi vlastními a cizími zdroji, které jsou používány k financování. V případě analýzy ukazatelů zadluženosti společnosti Autel – montáže jsem vybrala k posouzení pouze základní dva ukazatele.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Celková zadluženost	38,8%	38,7%	38,3%	41,7%	33,1%
Finanční nezávislost	61,2%	61,2%	57,9%	51,1%	66,9%

Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti v letech 2004 - 2008

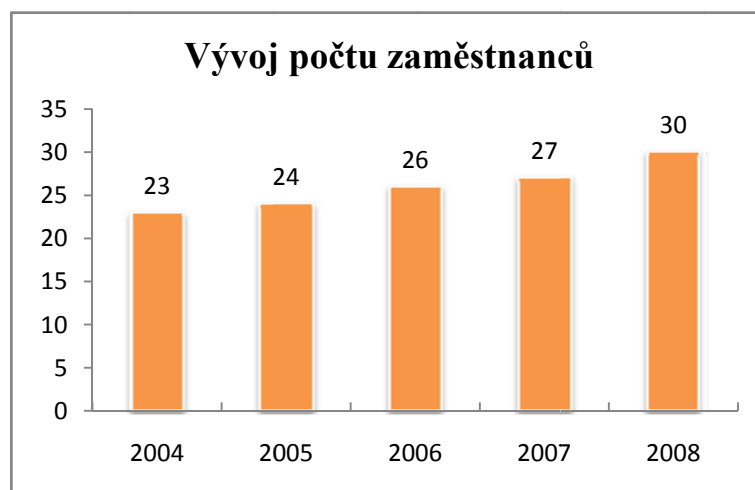
Celková zadluženost vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a celkovými pasivy. Vysoká hodnota tohoto ukazatele svědčí o vysoké zadluženosti společnosti a tedy i vysokém riziku věřitelů, kteří preferují nízkou hodnotu celkové zadluženosti. Oborový průměr celkové zadluženosti byl v roce 2007 cca 52 %, a tedy průměrná hodnota finanční nezávislosti byla v oboru v roce 2007 cca 48 %.

Celková zadluženost společnosti Autel – montáže se pohybovala ve všech sledovaných období okolo 40 %, v posledním roce poklesla na hodnotu 33,1 %. To má souvislost s vývojem finanční nezávislosti společnosti, která se pohybovala ve sledovaných letech okolo hodnoty 60 %. Společnost tedy financuje svůj majetek z 60-ti % vlastními zdroji. Hodnoty těchto ukazatelů ve srovnání s průmyslem lze považovat za obvyklé, či spíše konzervativní. Společnost Autel – montáže lze z pohledu využití cizích zdrojů považovat za málo rizikovou.

Z důvodu velice nízké hodnoty dlouhodobých cizích zdrojů, se hodnoty ukazatele dlouhodobé zadluženosti rovnaly ve všech letech téměř nule. Většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé cizí zdroje, proto hodnoty běžné zadluženosti vycházeli stejně jako u celkové zadluženosti. Nemělo tedy smysl celkovou zadluženost rozlišovat na dlouhodobou a běžnou. Jak jsem již zmínila výše, společnost Autel – montáže nevyužívá bankovní úvěry, proto nemělo smysl počítat ukazatele úrokového krytí, ani doby splácení dluhu. Z toho důvodu jsem tyto ukazatele neuvedla v tabulce ukazatelů zadluženosti.

4.2.5.5 Provozní ukazatele

Na úvod této podkapitolky je třeba uvést průměrné počty zaměstnanců Autel – montáže v jednotlivých letech. Tyto údaje jsou potřebné pro výpočet provozních ukazatelů. Jak znázorňuje následující graf, počet zaměstnanců ve společnosti Autel – montáže se mírně zvyšuje, od roku 2004 se průměrný počet zaměstnanců zvýšil o 7 lidí.



Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců Autel - montáže s.r.o.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty provozních ukazatelů, jak se vyvíjely ve společnosti Autel – montáže v letech 2004 – 2008.

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Mzdová produktivita	1,72	2,11	1,68	1,90	2,23
Produktivita z přidané hodnoty	459,13	816,38	651,69	856,63	1 047,27
Průměrný měsíční výdělek	22,19	32,22	32,28	37,55	39,06
Produktivita z výkonů	1 765,74	2 385,63	2 093,58	3 148,11	3 091,63

Tabulka 15: Vývoj provozních ukazatelů 2004 – 2008

Mzdová produktivita vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Ukazatel mzdové produktivity v jednotlivých letech rostl, což ale neplatí pro rok 2006, kdy došlo k poklesu mzdové produktivity hlavně z důvodu poklesu přidané hodnoty o cca 35 %.

Ukazatel produktivity z přidané hodnoty vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Hodnoty oborového průměru u tohoto ukazatele byly v roce 2006 509,5 tis. a v roce 2007 590,3 tis. Kč/zaměstnanec.

Při porovnání hodnot společnosti Autel – montáže je vidět, že společnost vykazuje vyšší hodnotu produktivity z přidané hodnoty než je oborový průměr. I přes zvyšování počtu zaměstnanců, tento ukazatel od roku 2006 roste a to je dobře.

Co se týče vývoje průměrného měsíčního výdělku, vykazuje tento ukazatel od roku 2004 vzestupnou tendenci. Průměrná měsíční mzda v oboru v roce 2007 byla 20 574 Kč. Ve společnosti Autel – montáže byl průměrný měsíční výdělek v roce 2007 téměř o 17 tis. Kč vyšší než bylo obvyklé v oboru. Zvyšování průměrného výdělku bylo doprovázeno zvyšováním výkonů i růstem produktivity z přidané hodnoty. Je vidět, že společnost si cení svých zaměstnanců a je si vědoma jejich kvality, o čemž svědčí také nulová fluktuace zaměstnanců.

Produktivita z výkonů vyjadřuje, jak velká část výkonů v tisících Kč připadá na jednoho zaměstnance společnosti. Produktivita z výkonů se v oboru pohybovala v roce 2007 na hodnotě 2 503 tis. Kč. Když porovnáme hodnoty oboru s dosaženými hodnotami ve společnosti Autel – montáže, vidíme, že jeden zaměstnanec dokázal vytvořit o 644 tis. Kč více než je obvyklé v oboru. Společnost Autel – montáže dosahuje velmi dobrých hodnot. Měla by však usilovat o co největší hodnotu tohoto ukazatele. Mírný pokles v roce 2008 byl způsoben zvýšením počtu zaměstnanců.

4.2.6 Analýza soustav ukazatelů

Jako poslední část hodnocení finanční situace společnosti Autel – montáže jsem si vybrala dva modely souhrnného hodnocení finanční úrovně, a to:

- Altmanův model (Z – skóre);
- Index IN.

Oba tyto modely vycházejí z pěti ukazatelů, které se poměrují a spojují do jednoho ukazatele. Oba modely mají definovanu tzv. šedou zónu, která se někdy také označuje jako zóna nevyhraněné finanční situace. Pokud se hodnoty pohybují v této šedé zóně, společnosti nehrozí bankrot. Ten hrozí, pokud se hodnoty podniku pohybují pod spodní hranicí šedé zóny. Naopak hodnoty nad horní hranicí šedé zóny svědčí o dobré finanční situaci podniku. Jak jsem již uvedla, oba modely pracují na stejném principu, Index IN je však koncipován na hodnocení podniků působící v českém prostředí. (9, 11)

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty Altmanova Z – skóre a Indexu IN v jednotlivých letech ve společnosti Autel – montáže.

Ukazatel	Šedá zóna	2004	2005	2006	2007	2008
Z - skóre	1,81 - 2,99	2,94	3,75	3,06	3,45	4,54
Index IN	0,75 - 1,77	1,10	1,72	1,21	1,49	2,08

Tabulka 16: Vývoj hodnot Z-skóre a Indexu IN

Co se týče hodnot společnosti Autel – montáže, z tabulky je patrné, že hodnota Altmanova Z – skóre je od roku 2005 nad horní hranicí tzv. šedé zóny, což vypovídá o dobré finanční situaci a silném podniku.

Ovšem specifika českého prostředí více vystihuje Index IN. Zde vidíme, že hodnoty Indexu IN ve společnosti Autel – montáže byly v letech 2004 – 2007 v oblasti šedé zóny, což znamená, že společnost se sice nepotýká s finančními problémy, ale finanční situace není výrazně dobrá. Nicméně hodnoty od roku 2006 rostly a v roce 2008 dosáhla hodnota Indexu IN hodnoty 2,08 a dostala se ze šedé zóny, to svědčí o dobré finanční situaci podniku. Společnost by měla usilovat o růst těchto hodnot.

4.3 Celkové zhodnocení finanční situace

Tato kapitola je věnována souhrnnému zhodnocení finanční situace na základě provedené finanční analýzy v letech 2004 až 2008 společnosti Autel – montáže, s.r.o. Celkově se dá říci, že finanční situace podniku Autel – montáže je dobrá. V některých oblastech dosahuje společnost velmi hezkých výsledků, v jiných dosahuje hodnot

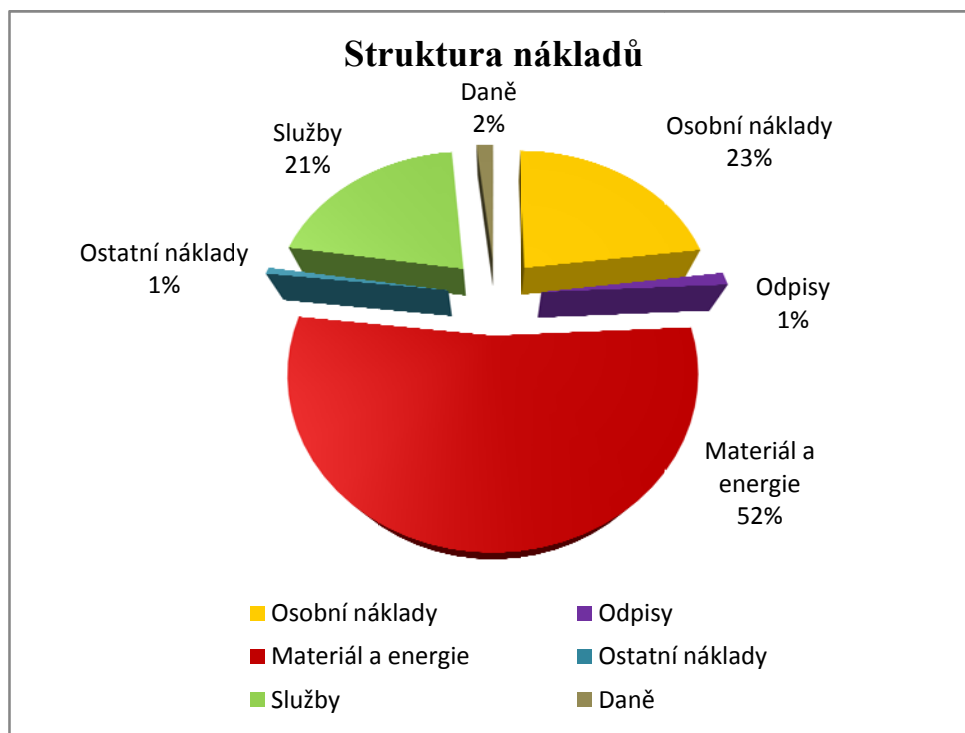
průměrných či slabých. Na tyto oblasti by se měl podnik v budoucnu zaměřit. Výkyvy se projeví v letech 2005 a 2006. Rok 2005 byl velmi úspěšný a naopak rok 2006 lze považovat za slabý. Od roku 2006 již však docházelo k růstu. Nyní zhodnotím jednotlivé oblasti hospodaření a upozorním na jednotlivé nedostatky.

4.3.1 Zhodnocení vývoje hodnot ve výkazu zisku a ztrát

Tržby za prodej zboží, které zahrnují prodej elektro-materiálu určeného bez úprav k dalšímu prodeji, pozvolna rostly. Pro podnik mají však mnohem větší význam tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Za výrobky se považuje výroba rozvaděčů a služby zahrnují montážní práce u zákazníka, příp. opravy zařízení. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se kromě roku 2006 neustále zvyšovaly a v roce 2008 dosáhly více jak dvojnásobné hodnoty oproti roku 2004. Slabým rokem byl ve sledovaném období rok 2006, kde byl zaznamenán pokles výkonů, i přidané hodnoty. Ta však v následujících letech opět vzrostla. Pozitivním jevem bylo, že v roce 2008, při zachování růstu výkonů, spotřeba materiálu a energií nepatrně klesla.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2006 poklesl, ale jinak si zachovává růstovou tendenci a v roce 2008 byl desetkrát vyšší než v roce 2004. Společnost musí usilovat o maximalizaci provozního výsledku hospodaření.

Následující graf znázorňuje strukturu nákladů ve společnosti Autel – montáže. Největší část nákladů tvoří materiálové vstupy a energie. Dále se na nákladech podílejí 21 % služby a osobní náklady tvoří 23 % všech nákladů. Společnost usiluje o zvyšování efektivnosti výroby, o čemž svědčí i fakt, že tržby se v roce 2008 zvýšily o více než 10 mil. Kč, avšak spotřeba materiálu dokonce nepatrně poklesla. Osobní náklady rostly pomaleji než produktivita práce, a to je žádoucí.



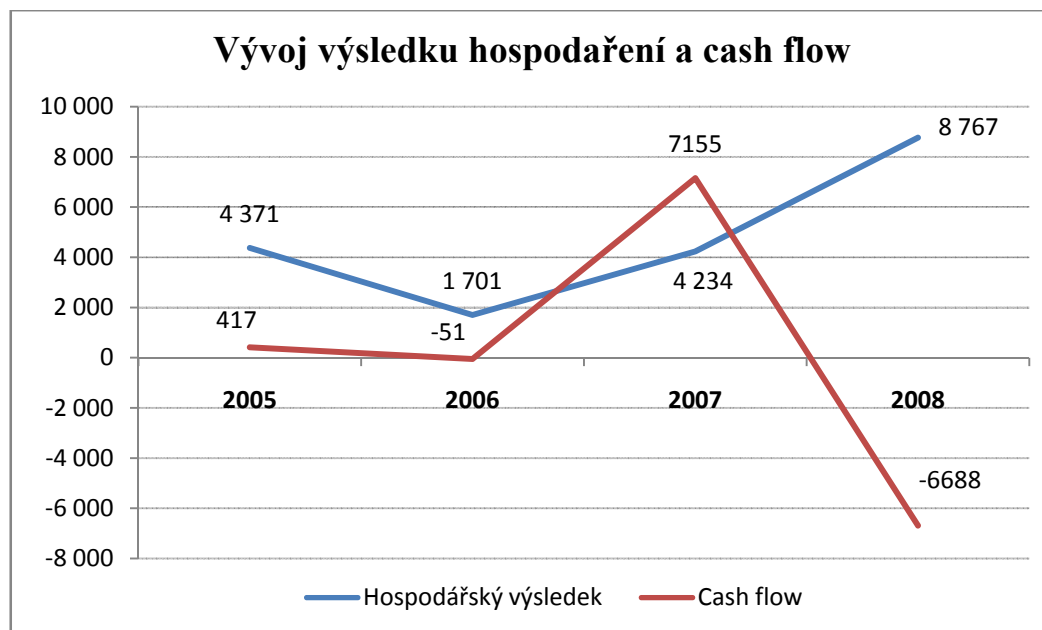
Graf 2: Struktura nákladů společnosti Autel - montáže s.r.o.

4.3.2 Zhodnocení vývoje hodnot výkazu cash flow

Na úvod je třeba připomenout, že společnost Autel – montáže výkaz o peněžních tocích nesestavuje a ani nesleduje vývoj této veličiny. Čistý peněžní tok z provozní činnosti se z počátku sledovaného období vyznačoval růstem, a v roce 2007 dosáhl více než 10 mil. Kč. V roce 2008 se však čistý peněžní tok z provozní činnosti propadl do záporných hodnot. Tuto skutečnost ovlivnil hlavně nárůst krátkodobých i dlouhodobých pohledávek, ale také splacení krátkodobých závazků. Společnost sice dokázala v roce 2008 vyprodukovat rekordní zisk, velká část z něho však zůstala v pohledávkách.

Následující graf znázorňuje jak se v letech 2005 až 2008 vyvíjel výsledek hospodaření v porovnání s vývojem celkového čistého peněžního toku. Je patrné, že v posledním roce má vývoj čistého peněžního toku zcela opačnou tendenci než výsledek hospodaření.

Společnost by se měla zaměřit hlavně na sledování čistého peněžního toku z provozní činnosti, který byl v roce 2008 záporný a usilovat o maximalizaci tohoto ukazatele.



Graf 3: Vývoj HV a cash flow v tis. Kč

4.3.3 Zhodnocení vývoje stavu majetku a jeho zdrojů financování

Celková aktiva se ve sledovaných obdobích vyznačovala růstem. Více než 90 % celkových aktiv tvoří oběžná aktiva, a to zejména pohledávky z obchodních vztahů. Dlouhodobý hmotný majetek společnosti tvoří z největší části osobní automobily. Společnost každoročně investuje do majetku cca 1 milion Kč, tato částka zhruba odpovídá částce odpisů.

Co se týče zhodnocení ukazatelů aktivity, společnost dosahuje v porovnání s odvětvím velmi dobrých hodnot obratu celkových aktiv i obratu zásob. V tomto směru nemusí být učiněny žádné změny. Ovšem nedostatky se vyskytují u ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů. Běžná doba splatnosti společnosti Autel – montáže je cca 45 dní, přičemž společnost inkasuje své pohledávky v průměru až za 100 dní. Společnost se tedy může dostat do druhotné platební neschopnosti, tzn. nebude schopná hradit své závazky z důvodu neuhrazení pohledávek od odběratelů. Společnost se tedy musí zaměřit na efektivní řízení pohledávek. Doba obratu závazků byla ve všech sledovaných obdobích nižší než doba obratu pohledávek. Porovnání doby obratu závazků s oborovým průměrem ukázalo, že společnost Autel – montáže hradí své

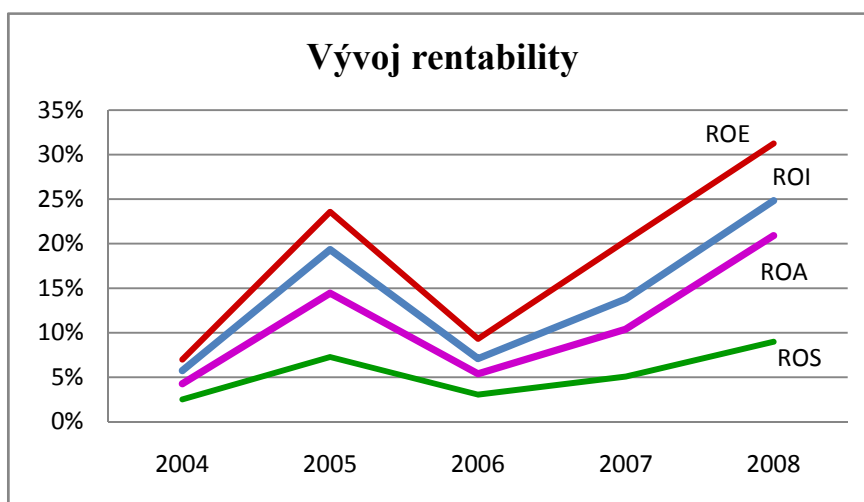
závazky o cca 40 dní dříve než jsou zvyklí její konkurenti. Společnost by měla vyjednávat se svými dodavateli o prodloužení doby splatnosti.

Co se týče zdrojů financování majetku společnosti, je majetek financován z cca 60 % vlastními zdroji. Zadluženost podniku se pohybuje okolo 40 % a ve sledovaném období se zadluženost snižovala. Společnost nevyužívá bankovní úvěry a cizí zdroje jsou tvořeny z největší částí závazky z obchodních vztahů.

4.3.4 Zhodnocení vývoje hodnot likvidity a rentability

Pokud porovnáme hodnoty likvidity společnosti Autel – montáže s oborovým průměrem, nelze společnosti nic vytknout. Hodnoty jsou srovnatelné s odvětvím nebo vyšší, což značí, že společnost Autel – montáže je schopná hradit své splatné závazky včas.

Hodnoty rentability ve sledovaném období, zvláště v posledním roce, dosáhly velmi hezkých hodnot, které byly vyšší než oborový průměr. Velmi slabým rokem byl rok 2006, kdy byly hodnoty velmi nízko. V roce 2007 i 2008 však hodnoty vykazovaly rostoucí tendenci. Nejhuře se vyvíjely hodnoty rentability tržeb, kdy hodnoty v roce 2006 i 2007 byly nižší než je oborový průměr. To svědčí o ostré konkurenci v tomto oboru.



Graf 4: Vývoj ukazatelů rentability 2004 -2008

5 NÁVRHY OPATŘENÍ A PŘÍNOSY ŘEŠENÍ

V této kapitole se pokusím navrhnout společnosti Autel – montáže s.r.o. opatření, která mohou přispět k celkovému zlepšení finanční situace. Na základě výše provedené finanční analýzy, lze celkově hodnotit hospodaření společnosti za úspěšné. V některých oblastech dosahuje společnost Autel – montáže vynikajících výsledků, v jiných je na tom podobně jako konkurence, a v některých oblastech byly zjištěny jisté rezervy či nedostatky. Na zlepšení těchto nedostatků bude zaměřena právě tato kapitola. Také se zaměřím na slabé stránky a příležitosti společnosti, které vyplynuly ze SWOT analýzy.

5.1 Řízení pohledávek

Nedostatky v oblasti řízení pohledávek vyplynuly z analýzy aktivity. Pohledávky z obchodních vztahů se každoročně zvyšovaly. Výjimkou byl rok 2007, kdy rostly tržby, ale pohledávky se nepatrně snížily. O inkasu pohledávek v roce 2007 svědčí i nárůst krátkodobých finančních prostředků. Ve společnosti Autel – montáže je běžná doba splatnosti cca 45 dní, avšak z výsledků analýzy vyplynulo, že společnost inkasuje peníze v průměru za 100 dní. V posledním roce se celkové tržby zvýšily cca o 17 %, avšak pohledávky z obchodních vztahů vzrostly o téměř 30 %. Z důvodu současné finanční krize lze předpokládat, že odběratelé budou i nadále prodlužovat dobu splatnosti a je zde riziko, že odběratelé nebudou schopni či nebudou mít vůli pohledávku zaplatit. Společnost se tak může ocitnout v platební neschopnosti.

Vhodné je, aby za konkrétní zakázku odpovídal obchodník. Protože pouze zainteresovaností obchodníka lze snížit riziko nesplacení pohledávek. Obchodník je většinou jediný pracovník, který přichází s daným odběratelem do kontaktu. Navíc může díky přátelskému vztahu s odběratelem vyjednat včasné zaplacení pohledávky. Preventivně může společnost omezit neplacení pohledávek stanovením vhodných prodejních podmínek nebo rozhodnutím komu se bude poskytovat obchodní úvěr a v jaké délce, či jaké plynou sankce při nedodržení těchto podmínek.

Existují však různé nástroje, které může společnost využít k urychlení inkasa pohledávek. Jedná se například o zkrácení délky obchodního úvěru. Poskytování

obchodního úvěru je však považováno za konkurenční výhodu a její zkrácení by mohlo mít spíše negativní vliv. Je tedy zapotřebí klást důraz na dodržování doby splatnosti pohledávek. Společnost Autel – montáže může motivovat své odběratele k zaplacení poskytnutím skonta neboli hotovostní slevy z hodnoty pohledávky, pokud odběratel zaplatí do určitého termínu. Další možností omezení rizika nezaplacení pohledávky může být stanovení úvěrového limitu, který je společnost ochotná poskytnout odběrateli. Toto je vhodné zejména u větších zakázek.

Pokud jsou již odběratelé v prodlení s placením, je vhodné je po určitých časových intervalech několikrát upomínat, v případě vyhodnocení situace, nabídnout odběrateli splácení pohledávky po částech (splátkový kalendář).

Dalším nástrojem, který se používá při zajišťování likvidity, je úplatné postoupení nezajištěných krátkodobých pohledávek neboli faktoring. Ten může mít formu regresního (nepravého) faktoringu, kdy má faktoringová společnost právo zpětného převodu v případě nezaplacení pohledávky. Pokud faktor toto riziko nezaplacení přebírá, jedná se o bezregresní (pravý) faktoring. O této možnosti je dobré vědět, avšak s faktoringem jsou spojené určité náklady, proto bych ho společnosti v současné době nedoporučovala, protože zhruba polovina pohledávek je za mateřskou společností. Mateřská společnost je často v prodlení s placením a společnosti proplácí pohledávky postupně podle toho, kolik peněžních prostředků potřebuje společnost Autel – montáže na úhradu svých momentálně splatných závazků. V souvislosti s finanční krizí je vhodná opatrnost. Riziko, že odběratelé nezaplatí pohledávky se v této době zvyšuje. Společnost Autel – montáže se dosud v případě nedostatku hotových peněz vždy mohla spolehnout na mateřskou společnost. Situace se však může změnit, a v případě, že by se mateřská společnost dostala do finančních problémů, může to velmi negativně ovlivnit i společnost Autel – montáže. Je potřeba více opatrnosti vůči svým odběratelům a nestát se zcela závislý na mateřské společnosti.

Další projev finanční krize se podle mého názoru ukázal v sílícím tlaku dodavatelů, kteří mohli mít obavu z nezaplacení, protože v roce 2008 poklesly závazky z obchodních vztahů o 47 %.

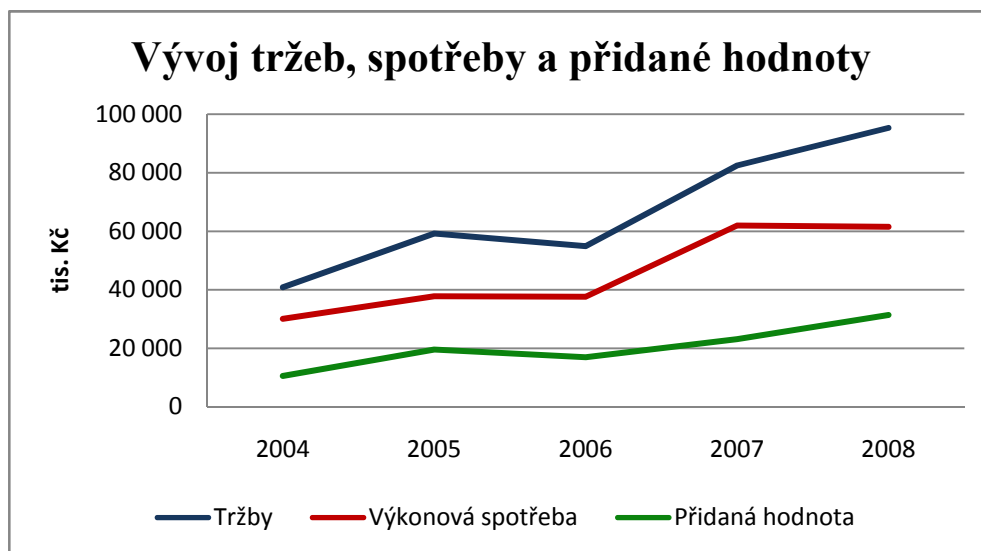
5.2 Tlak na konkurenci, udržení přidané hodnoty

Finanční analýza společnosti Autel – montáže je provedena za roky 2004 až 2008. Celosvětová finanční krize se však v České republice začala projevovat až v úplném závěru roku 2008. Dopady finanční krize na průmysl se nejvíce projeví v hospodaření firmy až ve výsledcích za rok 2009. Už nyní je jisté, že konkurenční boj se vyostří.

V roce 2009 pravděpodobně dojde k poklesu tržeb z důvodu útlumu poptávky, ale také kvůli silicímu tlaku konkurence. Společnost by však měla usilovat o udržení růstu přidané hodnoty. V oblasti průmyslu se finanční krize zatím nejméně projevila v energetickém průmyslu, proto bych společnosti navrhovala zaměřit svoje aktivity tímto směrem. Společnost v roce 2008 zintenzivnila spolupráci s významným zahraničním odběratelem v energetickém průmyslu, se kterým spolupracuje již 6 let. Z důvodu lepší péče, má nyní tento odběratel zájem o rozšíření poskytovaných služeb, např. projekční činnost a rozšíření dodávek materiálu. Společnost Autel – montáže se tedy může realizovat i v jiných oblastech než dosud a zvýšit podíl energetického průmyslu ve svém portfoliu. Každé takové příležitosti se musí v době útlumu využít. Rozšířením svého portfolia služeb může společnost Autel – montáže omezit propad tržeb očekávaný v roce 2009.

V současné situaci, kdy byl zaznamenán pokles počtu zakázek a konkurence zesiluje svůj tlak, navrhuji společnosti, aby využila své kapacity i v případě, že dojde k poklesu přidané hodnoty. Ta se v roce 2009 pravděpodobně sníží. Mohou se tak alespoň částečně minimalizovat ztráty, které by vznikly, kdyby zakázka nebyla realizována vůbec.

Na následujícím grafu je znázorněn vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, dále vývoj spotřeby a také přidané hodnoty. Z grafického znázornění vyplývá, že přidaná hodnota měla ve sledovaném období (kromě roku 2006) rostoucí tendenci a podíl přidané hodnoty na tržbách také rostl. V roce 2008 se zvýšily tržby cca o 17 %, avšak přidaná hodnota vzrostla o 36 %.



Graf 5: Vývoj tržeb, spotřeby a přidané hodnoty

Současná finanční krize se již projevila v českém průmyslu a někteří konkurenti museli výrazně omezit své aktivity, či dokonce ukončili činnost. Toho by mohla společnost Autel – montáže také využít. Měla by zmapovat trh a případně využít mezer, které vznikly po zkrachovalé konkurenci. S tímto souvisí i následující kapitola.

5.3 Udržení a motivace zaměstnanců

Jak již bylo uvedeno dříve silnou stránkou společnosti Autel – montáže je loajalita zaměstnanců, a s tím související velmi nízká fluktuace. Společnost by i přes současný nepříznivý vývoj měla usilovat o udržení klíčových zaměstnanců. Jedná se jak o pracovníky na pozicích montážníků, kteří jsou kvalifikovaní s dlouholetou zkušeností v oboru, tak i obchodníky, kteří mají také zkušenosti a mnoho kontaktů. Ztráta těchto pracovníků a jejich případné uplatnění u konkurence by mohla znamenat velký odliv zakázek.

Tato skutečnost jde však využít i ve prospěch společnosti Autel – montáže. Společnost by mohla zaměstnat pracovníky, kteří dostali výpověď u konkurence. Případně přetáhnout zkušené pracovníky, kterým byla v důsledku finanční krize redukována mzda. I když to v současné době bude pro společnost finanční zátěž, v případě dobrého výběru se jí to v budoucnu může velmi vyplatit. V době krize a tudíž i vysoké

nezaměstnanosti je vyšší nabídka kvalifikované pracovní síly. Nový zaměstnanec by kromě svých zkušeností mohl do firmy přivést také nové zákazníky, s nimiž si vybudoval osobní kontakty za působení u konkurence.

5.4 Vliv mateřské společnosti, Marketing

Poslední částí, kterou bych se chtěla v rámci návrhové části spíše okrajově zabývat, je vliv mateřské společnosti a marketing firmy. Během spolupráce se společností Autel – montáže, mám jako externí pozorovatel dojem, že společnost dostatečně nepropaguje své obchodní jméno. Společnost je vnímána jako Autel, nikoli jako Autel – montáže. Výsledky finanční analýzy ukázaly, že společnost hospodaří dobře a je silná. Je na trhu už 15 let a proto není důvod schovávat se, ať už cíleně nebo nevědomě, za mateřskou společnost. Potencionální zákazníci pak můžou nabýt dojmu, že se jedná o firmu Autel, a.s., která se však zabývá projekční činností. Jako riziko se v době finanční krize může jevit také skutečnost, že společnost Autel – montáže realizuje zhruba polovinu zakázek právě pro svou mateřskou společnost. Navrhovala bych společnosti snažit se získávat více zakázek mimo mateřskou společnost a být tak více nezávislá.

Dále by dle mého názoru mohla společnost Autel – montáže zaměřit na svou internetovou prezentaci. Internetové stránky by mohly být propracovanější, poskytovat potencionálním zákazníkům podrobnější informace o poskytovaných službách apod. Také by mohl být více zpracován profil společnosti, věřím, že v 15-ti leté historii společnosti se najdou úspěchy, se kterými se může společnost Autel – montáže pochlubit. Současný design stránek mi připadá na dnešní dobu zastaralý. Dobrá internetová prezentace je součástí image firmy a většinou je to první věc, se kterou se potencionální zákazník setká.

5.5 Hodnocení očekávaných přínosů řešení

Výše jsou uvedeny návrhy opatření v oblastech, ve kterých byly na základě provedených analýz identifikovány slabiny či nedostatky. Věřím, že navržená opatření přispějí k celkovému zlepšení finanční situace v analyzovaném podniku.

I když je celková finanční situace společnosti Autel – montáže dobrá, je třeba věnovat pozornost řízení pohledávek. Navržená opatření vedoucí k urychlení inkasa pohledávek a jejich celkovému řízení budou mít v případě zavedení kladný vliv na celkovou finanční situaci společnosti. Rychlejší inkaso pohledávek společnosti Autel – montáže sníží riziko nezaplacení pohledávky a společnost bude mít k dispozici peněžní prostředky využitelné například k růstu společnosti, zrychlení obratu nebo ke zhodnocení pomocí vhodného finančního produktu.

Nejen v období finanční a hospodářské krize je třeba držet krok s konkurencí. V současné situaci je konkurenční boj ostrý, avšak z důvodu útlumu poptávky v celém odvětví se některá konkurenční firma může dostat do problémů. Pokud na toto oslabení konkurence společnost Autel – montáže zareaguje a využije své kapacity k získání většího tržního podílu, bude pro společnost přínosem alespoň minimalizace ztrát, resp. snížení tržeb, které se očekávají v letošním roce z důvodu nižší poptávky. Dalším návrhem bylo zaměřit aktivity společnosti více na energetický průmysl, který je prozatím současnou krizí nejméně zasažen. Orientace na tuto oblast může výrazně přispět ke zlepšení celkové situace ve společnosti Autel – montáže, návrh přispěje i ke zvýšení růstu výkonů a tržního podílu.

Kvalifikovaný, pracovitý a spokojený zaměstnanec je pro společnost asi nejceněnější a nejdůležitější. Zaměstnanci jsou ti, kteří vytvářejí svou prací výkony a tedy i hodnotu podniku. Pro společnost jsou tito zaměstnanci obrovským přínosem. Získání dalšího kvalifikovaného a také kvalitního zaměstnance bude pro společnost velkým přínosem, který se velmi pozitivně projeví ve zvýšení výkonů a tím i v celkovém hospodaření společnosti.

Pokud se společnosti Autel – montáže podaří lépe se prezentovat na internetu, ale hlavně představovat se veřejnosti sama za sebe, tedy jako Autel – montáže s.r.o., ne jako součást společnosti AUTEL, a.s. bude výsledkem větší samostatnost, která přinese více externích zakázek mimo mateřskou společnost, a také větší povědomí o firmě samotné.

6 ZÁVĚR

Podstatou této diplomové práce je zhodnocení finanční situace podniku Autel – montáže na základě finančních výkazů za roky 2004 – 2008. Byla provedena analýza obecného okolí, analýza SWOT a také kompletní finanční analýza společnosti zaměřena na analýzu položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát, dále analýzu poměrových ukazatelů, analýzu cash flow apod.

Společnost Autel – montáže působí na trhu již patnáct let a zabývá se především výrobou rozvaděčů a elektro-montážními pracemi. Celkové hospodaření společnosti se jeví jako velmi dobré. V loňském roce bylo navíc dosaženo rekordních hodnot v hospodaření společnosti. Společnost Autel – montáže dosahuje v některých oblastech velmi dobrých výsledků, v jiných je srovnatelná s konkurencí. Některé oblasti, např. řízení pohledávek a závazků, byly vyhodnoceny jako problémové.

Cílem diplomové práce bylo na základě provedené finanční analýzy navrhnout taková opatření, které budou směřovat odstranění či zmírnění zjištěných nedostatků. Na základě provedených analýz, bylo upozorněno na problémové oblasti a byly navrženy opatření vedoucí k jejich zlepšení. Dle mého názoru povedou navržená opatření ke zlepšení situace v problémových oblastech a tedy i ke zlepšení celkové finanční situace.

Věřím, že tato diplomová práce bude celkově pro vedení společnosti Autel – montáže přínosem, neboť dosud finanční analýzu neprováděla a hodnoty ukazatelů nesledovala, pouze se zaměřovala na sledování účetních veličin. Informace vyplývající z provedených analýz mohou být pro společnost inspirací a mohou vedení společnosti posloužit při budoucím rozhodování.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [3] HANUŠOVÁ, H., KOČMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN: 80-214-1270-4.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] KOČMANOVÁ, A. *Účetnictví, Podvojně účetnictví v aplikaci a příkladech*. 2. vyd. Brno: CERM, 2006. 235 s. ISBN: 80-214-3294-2.
- [6] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- [7] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1.vyd. Brno: CERM, 2008. 176 s. ISBN: 978-80-251-1994-5.
- [8] SEDLÁČEK, J. *Cash flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-9.
- [9] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 987-80-251-1836-6.
- [10] SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2005. 226 s. ISBN 80-247-1195-8.

- [11] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- [12] SOLAŘ, J., BARTOŠ, V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 3. vyd. Brno: CERM, 2006. 163 s. ISBN 80-214-3325-6.
- [13] REŽNÁKOVÁ, M. *Finanční management 1.díl*. 3. vyd. Brno: CERM, 2005. ISBN 80-214-3035-4.
- [14] REŽNÁKOVÁ, M. *Finanční management 2.díl*. 3. vyd. Brno: CERM, 2005. ISBN 80-214-3036-2.
- [15] VYKYPĚL, O., KERKOVSKÝ, M. *Strategické řízení*. 5.vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN: 80-7355-013-X.

Internetové zdroje:

- [16] AUTEL, a.s. [online], dostupné z: <http://autel.cz/index.aspx>, poslední úprava květen 2009, [citováno 9.12.2008]
- [17] Autel – montáže s.r.o. [online], dostupné z: <http://autel.cz/montaze/index.htm>, poslední úprava květen 2009, [citováno 1.12.2008]
- [18] Ministerstvo průmyslu a obchodu – Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007 [online], dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument43538.html>, poslední úprava květen 2009, [citováno 7.4.2009]
- [19] TICHÝ, F. *Nezaměstnanost v kraji překročila desetiprocentní hranici*. [online], dostupné z: http://www.rozhlas.cz/ostrava/aktualne/_zprava/556360, poslední úprava duben 2009, [citováno 17.3.2009]

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Horizontální analýza rozvahy 04/05, 05/06.....	44
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvahy 06/07, 07/08.....	46
Tabulka 3: Horizontální analýza VZZ 04/05, 05/06.....	48
Tabulka 4: Horizontální analýza VZZ 06/07, 07/08.....	49
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv.....	50
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv.....	51
Tabulka 7: Rozdílové ukazatele 2004 - 2008.....	52
Tabulka 8: Přehled jevů ovlivňující peněžní tok.....	53
Tabulka 9: Cash flow 2004 - 2008.....	54
Tabulka 10: Vývoj ukazatelů likvidity 2004 - 2008.....	56
Tabulka 11: Vývoj ukazatelů rentability 2004 - 2008.....	58
Tabulka 12: Ukazatelé aktivity I. za rok 2004 - 2008.....	60
Tabulka 13: Ukazatelé aktivity II. v letech 2004 – 2008.....	61
Tabulka 14: Ukazatelé zadluženosti v letech 2004 - 2008.....	63
Tabulka 15: Vývoj provozních ukazatelů 2004 – 2008.....	64
Tabulka 16: Vývoj hodnot Z-skóre a Indexu IN.....	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj počtu zaměstnanců Autel - montáže s.r.o.....	64
Graf 2: Struktura nákladů společnosti Autel - montáže s.r.o.....	68
Graf 3: Vývoj HV a cash flow v tis. Kč.....	69
Graf 4: Vývoj ukazatelů rentability 2004 -2008.....	70
Graf 5: Vývoj tržeb, spotřeby a přidané hodnoty.....	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti.....	10
Obrázek 2: Schéma organizační struktury.....	13
Obrázek 3: SWOT analýza.....	41

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) Autel - montáže 2004 - 2008	82
Příloha 2: Rozvaha (pasiva) Autel - montáže 2004 - 2008	84
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát Autel - montáže 2004 - 2008	86

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úhradou úroků
A.S.	Akciová společnost
CF	Cash Flow (Peněžní tok)
HV	Hospodářský výsledek
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SLEPT	Sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
WACC	Průměrné vážené náklady na kapitál

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha (aktiva) Autel - montáže 2004 - 2008

označ. a	AKTIVA b	řád. c	Stav v účetním období				
			2004	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	001	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0	0
B. I.	1. Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
	3. Software	007	0	0	0	0	0
	4. Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
	5. Goodwill	009	0	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227
B. II.	1. Pozemky	014	0	0	0	0	0
	2. Stavby	015	0	0	0	0	0
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	1 602	2 137	2 152	2 227	2 227
	4. Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
	5. Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	0
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0	0
B. III.	1. Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
	2. Podíly v úč. jednotkách s podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
	4. Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podst. vliv	027	0	0	0	0	0
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	22 288	27 931	29 185	38 040	39 488
C. I.	Zásoby	032	3 871	1 883	1 269	3 963	1 859
C. I.	1. Materiál	033	803	779	651	803	1 268
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034	3 067	1 103	618	3 160	589
	3. Výrobky	035	0	0	0	0	0
	4. Zvířata	036	0	0	0	0	0
	5. Zboží	037	1	1	0	0	2
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0

C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	57	44	44	45	2 180
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	57	44	44	44	2 200
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva	043	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	1	-20
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	17 148	24 375	26 295	24 943	33 048
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	16 584	24 315	25 582	24 882	31 829
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva	052	0	0	-9	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	505	0	664	3	1 179
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	59	59	58	58	40
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	0	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	1 212	1 629	1 578	9 089	2 401
C. IV. 1.	Peníze	059	70	17	37	61	14
2.	Účty v bankách	060	1 142	1 612	1 541	9 028	2 387
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	324	195	233	449	243
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	296	185	219	185	234
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	28	9	14	264	9

Příloha 2: Rozvaha (pasiva) Autel - montáže 2004 - 2008

označ. a	PASIVA b	řad. c	Stav v účetním období				
			2004	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	067	24 215	30 263	31 570	40 716	41 958
A.	Vlastní kapitál	068	14 822	18 532	18 289	20 822	28 055
A. I.	Základní kapitál	069	555	555	555	555	555
A. I. 1.	Základní kapitál	070	555	555	555	555	555
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	078	56	56	56	56	56
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	56	56	56	56	56
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	13 176	13 550	15 977	15 977	18 677
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	084	1 036	4 371	1 701	4 234	8 767
B.	Cizí zdroje	085	9 386	11 721	12 097	16 966	13 894
B. I.	Rezervy	086	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0	0
B. I. 2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	2	2	2	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	2	2	2	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0	0	0	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva	095	0	0	0	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	101	0	0	0	0	0

B. III.	Krátkodobé závazky	102	9 384	11 719	12 095	16 966	13 894
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	7 092	6 676	8 264	13 398	7 084
2.	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva	106	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	439	1 500	1 099	706	2 711
6.	Závazky se sociál. zabezpečení a zdrav. pojištění	108	375	1 461	1 020	1 058	1 679
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 380	2 082	1 709	1 804	2 418
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	0	0	3	1	2
11.	Jiné závazky	113	98	0	0	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	0	0	0	0	0
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0	0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C.	Časové rozlišení	118	7	10	1 185	2 928	9
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	7	10	1 185	2 928	9
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát Autel - montáže 2004 - 2008

Označení	Text	řad.	Stav v účetním období				
a	b	c	2004	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	001	295	783	663	703	2 244
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	235	612	526	602	2 036
+	Obchodní marže	003	60	171	137	101	208
II.	Výkony	004	40 612	57 255	54 433	84 999	92 749
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	40 864	59 218	54 919	82 456	95 320
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-252	-1 963	-486	2 543	-2 571
3.	Aktivace	007	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	008	30 112	37 833	37 626	61 971	61 539
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	21 957	27 783	29 556	50 238	34 805
B. 2.	Služby	010	8 155	10 050	8 070	11 733	26 734
+	Přidaná hodnota	011	10 560	19 593	16 944	23 129	31 418
C.	Osobní náklady	012	8 673	12 934	13 608	16 205	20 089
C. 1.	Mzdové náklady	013	6 125	9 279	10 071	12 165	14 063
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	2 149	3 233	3 076	3 579	5 529
C. 4.	Sociální náklady	016	399	423	461	461	497
D.	Daně a poplatky	017	48	46	49	46	46
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	513	608	807	1 019	1 118
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	188	160	155	90	371
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	020	164	130	79	49	306
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	24	30	76	41	65
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	63	54	60	38	178
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	42	0	0	0	120
2.	Prodaný materiál	024	21	54	60	38	58
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	0	-64	9	-9	-116
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	78	105	98	122	159
H.	Ostatní provozní náklady	027	331	446	370	396	559
V.	Převod provozních výnosů	028	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	029	0	0	0	0	0
+	Provozní výsledek hospodaření	030	1 198	5 832	2 294	5 646	10 074

VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	031	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených	034	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	038	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	042	0	0	1	0	59
N.	Nákladové úroky	043	0	0	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	0	26	20	15	147
O.	Ostatní finanční náklady	045	27	60	104	66	103
XII.	Převod finančních výnosů	046	0	0	0	0	0
	Převod finančních nákladů	047	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	048	-27	-34	-83	-51	103
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	049	299	1 470	531	1 379	1 603
1.	-splatná	050	299	1 470	531	1 379	1 603
2.	-odložená	051	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	872	4 329	1 680	4 216	8 574
XIII.	Mimořádné výnosy	053	220	56	28	24	245
R.	Mimořádné náklady	054	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	055	56	14	7	6	51
1.	-splatná	056	56	14	7	6	51
2.	-odložená	057	0	0	0	0	0
*	Mimořádný hospodářský výsledek	058	164	42	21	18	194
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	059	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	060	1 036	4 371	1 701	4 234	8 768
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	1 391	5 854	2 239	5 619	10 422